

INFORME DE ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO

Disclaimer

La información contenida en el documento adjunto así como la utilizada para su elaboración ha sido proporcionada por la *Empresa XYZ*. Este informe es confidencial y para uso exclusivo de la *Empresa XYZ*. Ni la totalidad, ni partes de la información contenida en este informe pueden ser utilizadas por terceras personas sin el previo consentimiento por escrito de LEGORBURO CONSULTORES. La información contenida en este documento incluye información muy confidencial de la sociedad y su uso puede derivar en acciones legales contra los infractores.

La información contenida en este informe no ha sido, ni en parte ni en su totalidad, verificada de manera independiente por LEGORBURO CONSULTORES ni ninguno de sus profesionales. Por tanto, ni LEGORBURO CONSULTORES ni ninguna de las personas involucradas en su elaboración asumen ni aceptan ninguna responsabilidad sobre la veracidad y corrección de la información, ni directa o implícitamente garantizan en manera alguna la misma.

Este informe no pretende proporcionar las bases para ninguna decisión de inversión y en ningún caso podrá ser considerado como una recomendación de LEGORBURO CONSULTORES ni de ninguno de sus profesionales. Ninguna parte ni la totalidad de este informe, por lo tanto, debe ser considerada como una promesa o representación de hechos futuros.

Balance de Situación

Cuenta de P&G

Ratios

Gráficos

Análisis de Ratios

Glosario

Contacto

Balance de Situación.

4.

EJEMPLO	2009	(%)	Var.(%)	2010	(%)	Var.(%)	2011	(%)
Activo No Corriente	16.793.516,25	83,73%	(5,29%)	15.904.919,39	72,57%	0,59%	15.999.419,30	76,02%
Inmovilizado Intangible	434.574,14	2,17%	(1,21%)	429.322,34	1,96%	(1,19%)	424.210,96	2,02%
Desarrollo	420.714,88	2,10%	0,00%	420.714,88	1,92%	0,00%	420.714,88	2,00%
Concesiones	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Patentes, licencias, marcas y similares	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Fondo de comercio	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Aplicaciones informáticas	13.859,26	0,07%	(37,89%)	8.607,46	0,04%	(59,38%)	3.496,08	0,02%
Otro inmovilizado intangible	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
A.A Inmovilizado Intangible	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Inmovilizado Material	15.893.067,15	79,24%	(6,12%)	14.920.052,51	68,08%	(2,21%)	14.590.541,61	69,32%
Terrenos y construcciones	7.514.709,14	37,47%	(2,54%)	7.323.650,81	33,42%	(2,39%)	7.148.604,45	33,96%
Instalaciones técnicas	8.362.858,01	41,69%	(9,17%)	7.596.401,70	34,66%	(2,15%)	7.432.937,16	35,32%
Maquinaria	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Utilaje	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Otras instalaciones	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Mobiliario	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Equipos para procesos de información	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Elementos de transporte	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Otro Inmovilizado material	15.500,00	0,08%	(100,00%)	0,00	0,00%	n.p	9.000,00	0,04%
A.A Inmovilizado Material	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Inversiones Inmobiliarias	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Terrenos	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Construcciones	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Créditos a empresas	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Valores representativos de deuda	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Derivados	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Otros activos financieros	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Inversiones Financieras a Largo Plazo	325.262,37	1,62%	28,84%	419.055,71	1,91%	(4,80%)	398.922,32	1,90%
Instrumentos de patrimonio	325.262,37	1,62%	28,84%	419.055,71	1,91%	(4,80%)	398.922,32	1,90%
Créditos a terceros	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Valores representativos de deuda	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Derivados	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Otros activos financieros	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Activos por Impuesto Diferido	140.612,59	0,70%	(2,93%)	136.488,83	0,62%	329,15%	585.744,41	2,78%
Activo Corriente	3.264.394,39	16,27%	84,16%	6.011.606,72	27,43%	(16,03%)	5.047.810,18	23,98%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Existencias	1.082.200,51	5,40%	(1,02%)	1.071.120,86	4,89%	3,40%	1.107.567,53	5,26%

Comerciales	574.928,24	2,87%	(1,76%)	564.807,87	2,58%	63,67%	924.397,32	4,39%
Materias primas y otros aprovisionamientos	507.272,27	2,53%	(0,19%)	506.312,99	2,31%	(63,82%)	183.170,21	0,87%
Productos en curso	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Productos terminados	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Subproductos, residuos y materiales recuperados	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Anticipos a proveedores	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	1.527.304,81	7,61%	179,25%	4.264.972,07	19,46%	(23,66%)	3.255.670,24	15,47%
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.359.395,78	6,78%	45,51%	1.978.014,38	9,03%	(44,86%)	1.090.754,15	5,18%
Clientes, empresas del grupo, y asociadas	93.837,69	0,47%	174,49%	257.578,52	1,18%	40,88%	362.864,16	1,72%
Deudores varios	56.028,85	0,28%	0,00%	56.028,85	0,26%	(93,79%)	3.480,05	0,02%
Personal	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Activos por impuesto corriente	461,29	0,00%	18932,29%	87.794,05	0,40%	(35,55%)	56.585,41	0,27%
Otros créditos con las Administraciones públicas (Hacienda Pública)	17.581,20	0,09%	10624,84%	1.885.556,27	8,60%	(7,61%)	1.741.986,47	8,28%
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos.	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Créditos a empresas	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Valores representativos de deuda	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Derivados	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Otros activos financieros	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Inversiones Financieras a Corto Plazo	620.790,35	3,09%	(16,59%)	517.804,11	2,36%	(54,80%)	234.063,87	1,11%
Instrumentos de patrimonio	30.505,46	0,15%	585,99%	209.264,11	0,95%	(88,01%)	25.100,88	0,12%
Créditos a empresas	0,00	0,00%	n.p	23.700,00	0,11%	(35,44%)	15.300,00	0,07%
Valores representativos de deuda	590.284,89	2,94%	(51,75%)	284.840,00	1,30%	(32,01%)	193.662,99	0,92%
Derivados	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Otros activos financieros	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Periodificaciones a Corto Plazo	1.477,15	0,01%	(100,00%)	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	32.621,57	0,16%	383,45%	157.709,68	0,72%	185,66%	450.508,54	2,14%
Tesorería	32.621,57	0,16%	383,45%	157.709,68	0,72%	185,66%	450.508,54	2,14%
Otros activos líquidos equivalentes	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Total Activo	20.057.910,64	100,00%	9,27%	21.916.526,11	100,00%	(3,97%)	21.047.229,48	100,00%

Balance de Situación.

5.

EJEMPLO	2009	(%)	Var.(%)	2010	(%)	Var.(%)	2011	(%)
Patrimonio Neto	4.318.926,95	21,53%	0,72%	4.350.182,83	19,85%	(27,24%)	3.165.338,47	15,04%
Fondos propios	2.819.855,47	14,06%	(8,96%)	2.567.072,62	11,71%	(40,83%)	1.518.809,58	7,22%
Capital	2.519.891,00	12,56%	0,00%	2.519.991,00	11,50%	0,00%	2.519.991,00	11,97%
Capital escriturado	2.519.891,00	12,56%	0,00%	2.519.991,00	11,50%	0,00%	2.519.991,00	11,97%
Capital no exigido	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Prima de Emisión	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Reservas	530.819,17	2,65%	(47,74%)	277.427,64	1,27%	(89,51%)	29.101,05	0,14%
Legal y estatutarias	530.819,17	2,65%	(47,74%)	277.427,64	1,27%	(89,51%)	29.101,05	0,14%
Otras reservas	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Acciones y participaciones en patrimonio propias	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Resultados de ejercicios anteriores	(295.842,47)	(1,47%)	(19,77%)	(237.353,48)	(1,08%)	(2,66%)	(231.046,77)	(1,10%)
Remanente	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(295.842,47)	(1,47%)	(19,77%)	(237.353,48)	(1,08%)	(2,66%)	(231.046,77)	(1,10%)
Otras Aportaciones de Socios	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Resultado del Ejercicio	64.987,77	0,32%	(89,22%)	7.007,46	0,03%	#####	(799.235,70)	(3,80%)
Dividendo a Cuenta	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Otros Instrumentos de Patrimonio	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Ajustes por cambios de valor (AV)	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Activos financieros disponibles para la venta	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Operaciones de cobertura	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Otros	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.499.071,48	7,47%	18,95%	1.783.110,21	8,14%	(7,66%)	1.646.528,89	7,82%
Pasivo No Corriente	9.468.361,14	47,21%	5,95%	10.031.864,78	45,77%	7,53%	10.786.922,77	51,25%
Provisiones a Largo Plazo	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Actuaciones medioambientales	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Provisiones por reestructuración	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Otras provisiones	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Deudas a Largo Plazo	7.456.793,21	37,18%	8,65%	8.101.638,32	36,97%	12,71%	9.131.056,26	43,38%
Obligaciones y otros valores negociables	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Deudas con entidades de crédito	7.456.793,21	37,18%	3,10%	7.688.043,73	35,08%	17,73%	9.051.257,61	43,00%
Acreedores por arrendamiento financiero	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Derivados	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Otros pasivos financieros	0,00	0,00%	n.p	413.594,59	1,89%	(80,71%)	79.798,65	0,38%

Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo	1.366.665,51	6,81%	(14,86%)	1.163.593,15	5,31%	(18,55%)	947.768,05	4,50%
Pasivos por Impuesto Diferido	644.902,42	3,22%	18,88%	766.633,31	3,50%	(7,64%)	708.098,46	3,36%
Periodificaciones a Largo Plazo	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Pasivo Corriente	6.270.622,55	31,26%	20,16%	7.534.478,50	34,38%	(5,83%)	7.094.968,24	33,71%
Pasivos Vinculados con Activos No Corrientes en Venta	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Provisiones a Corto Plazo	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Deudas a Corto Plazo	3.132.904,98	15,62%	25,49%	3.931.392,93	17,94%	(19,67%)	3.158.183,55	15,01%
Obligaciones y otros valores negociables	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Deudas con entidades de crédito	3.132.904,98	15,62%	25,49%	3.931.392,93	17,94%	(46,14%)	2.117.259,22	10,06%
Acreeedores por arrendamiento financiero	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Derivados	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Otros pasivos financieros	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	1.040.924,33	4,95%
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	3.137.717,57	15,64%	14,83%	3.603.085,57	16,44%	9,26%	3.936.784,69	18,70%
Proveedores	2.214.448,54	11,04%	(15,67%)	1.867.482,04	8,52%	2,86%	1.920.844,33	9,13%
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	63.820,91	0,32%	701,02%	511.218,03	2,33%	(35,33%)	330.624,39	1,57%
Acreeedores varios	663.559,82	3,31%	15,36%	765.451,63	3,49%	91,53%	1.466.066,18	6,97%
Personal	101.388,87	0,51%	14,94%	116.532,73	0,53%	26,83%	147.800,75	0,70%
Pasivos por impuesto corriente	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Otras deudas con las Administraciones Públicas	94.499,43	0,47%	262,33%	342.401,14	1,56%	(79,13%)	71.449,04	0,34%
Anticipos de clientes	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Periodificaciones a Corto Plazo	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Total Patrimonio Neto y Pasivo	20.057.910,64	100,00%	9,27%	21.916.526,11	100,00%	(3,97%)	21.047.229,48	100,00%

EJEMPLO	2009	(%)	Var.(%)	2010	(%)	Var.(%)	2011	(%)
OPERACIONES CONTINUADAS								
Ingresos de Explotación	9.326.352,75	100,00%	37,41%	12.815.631,81	100,00%	5,83%	13.563.287,32	100,00%
Importe Neto de la Cifra de Negocios	9.131.722,20	97,91%	28,44%	11.729.092,20	91,52%	10,89%	13.006.942,94	95,90%
% Crecimiento	-	-	-	28,44%	-	-	10,89%	-
Ventas de Mercaderías	9.131.722,20	97,91%	28,37%	11.722.733,16	91,47%	9,86%	12.878.902,86	94,95%
Prestaciones de servicios	0,00	0,00%	n.p.	6.359,04	0,05%	1913,51%	128.040,08	0,94%
Variación de Existencias de Productos Terminados y en Curso	0,00	0,00%	n.p.	0,00	0,00%	n.p.	0,00	0,00%
Trabajos realizados por la Empresa para su Activo	135.982,93	1,46%	(100,00%)	0,00	0,00%	n.p.	0,00	0,00%
Aprovisionamientos	58.647,62	0,63%	1752,66%	1.086.539,61	8,48%	(48,80%)	556.344,38	4,10%
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	58.647,62	0,63%	73,13%	101.538,06	0,79%	(66,76%)	33.748,44	0,25%
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	0,00	0,00%	n.p.	985.001,55	7,69%	(46,94%)	522.595,94	3,85%
Gastos de Explotación	(7.797.500,91)	(83,61%)	46,65%	(11.435.342,58)	(89,23%)	14,49%	(13.091.910,27)	(96,52%)
Aprovisionamientos	(3.133.538,35)	(33,60%)	93,72%	(6.070.208,47)	(47,37%)	13,81%	(6.908.403,80)	(50,93%)
% sobre Importe Neto de la Cifra de Negocio	(34,31%)	-	-	(51,75%)	-	-	(53,11%)	-
Consumo de mercaderías	(2.586.854,24)	(27,74%)	90,88%	(4.937.711,15)	(38,53%)	8,89%	(5.376.557,99)	(39,64%)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(512.938,81)	(5,50%)	111,64%	(1.085.606,95)	(8,47%)	38,24%	(1.500.752,01)	(11,06%)
Trabajos realizados por otras empresas	(33.745,30)	(0,36%)	38,95%	(46.890,37)	(0,37%)	(33,69%)	(31.093,80)	(0,23%)
"Rappels" por compra	0,00	0,00%	n.p.	0,00	0,00%	n.p.	0,00	0,00%
Variación de existencias de mercaderías	0,00	0,00%	n.p.	0,00	0,00%	n.p.	0,00	0,00%
Variación de existencias de materias primas	0,00	0,00%	n.p.	0,00	0,00%	n.p.	0,00	0,00%
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	0,00	0,00%	n.p.	0,00	0,00%	n.p.	0,00	0,00%
V.A.B c.f (Valor Añadido Bruto a Costes de Factores)	2.780.441,51	29,81%	(2,52%)	2.710.466,24	21,15%	(16,69%)	2.257.994,48	16,65%
Gastos de Personal	(1.251.589,67)	(13,42%)	6,28%	(1.330.177,01)	(10,38%)	34,31%	(1.786.617,43)	(13,17%)
% sobre Importe Neto de la Cifra de Negocio	(13,71%)	-	-	(11,34%)	-	-	(13,74%)	-
Sueldos, salarios y asimilados	(941.099,54)	(10,09%)	9,74%	(1.032.727,68)	(8,06%)	31,52%	(1.358.294,15)	(10,01%)
Indemnizaciones	(15.732,15)	(0,17%)	(84,61%)	(2.421,01)	(0,02%)	468,15%	(13.755,01)	(0,10%)
Seguridad Social a Cargo de la Empresa	(294.757,98)	(3,16%)	0,09%	(295.028,32)	(2,30%)	40,52%	(414.568,27)	(3,06%)
Otros gastos sociales	0,00	0,00%	n.p.	0,00	0,00%	n.p.	0,00	0,00%
Provisiones	0,00	0,00%	n.p.	0,00	0,00%	n.p.	0,00	0,00%
Otros Gastos de Explotación	(3.412.372,89)	(36,59%)	18,24%	(4.034.957,10)	(31,48%)	8,97%	(4.396.889,04)	(32,42%)
% sobre Importe Neto de la Cifra de Negocio	(37,37%)	-	-	(34,40%)	-	-	(33,80%)	-
Servicios Exteriores	(3.393.114,65)	(36,38%)	18,41%	(4.017.673,27)	(31,35%)	8,21%	(4.347.411,12)	(32,05%)
Arrendamientos y Canones	(550.701,86)	(5,90%)	(5,65%)	(519.597,73)	(4,05%)	44,14%	(748.943,94)	(5,52%)
Reparaciones y conservación	(225.783,44)	(2,42%)	20,03%	(271.004,23)	(2,11%)	41,66%	(383.918,00)	(2,83%)
Servicios de profesionales independientes	(189.935,97)	(2,04%)	10,08%	(209.080,67)	(1,63%)	16,94%	(244.505,43)	(1,80%)
Transportes	(1.374.322,47)	(14,74%)	40,36%	(1.929.060,60)	(15,05%)	(9,20%)	(1.751.669,99)	(12,91%)
Prima de seguros	(56.497,87)	(0,61%)	(2,52%)	(55.072,03)	(0,43%)	0,78%	(55.502,59)	(0,41%)
Servicios bancarios y similares	(16.162,97)	(0,17%)	(0,24%)	(16.124,09)	(0,13%)	263,76%	(58.653,54)	(0,43%)
Publicidad, Propaganda	(406.655,65)	(4,36%)	49,02%	(606.012,08)	(4,73%)	23,15%	(746.307,06)	(5,50%)
Suministros	(219.975,63)	(2,36%)	2,76%	(226.047,02)	(1,76%)	7,31%	(242.565,17)	(1,79%)
Otros Servicios	(353.078,79)	(3,79%)	(47,41%)	(185.674,82)	(1,45%)	(37,88%)	(115.345,40)	(0,85%)

Tributos	(19.258,24)	(0,21%)	(10,25%)	(17.283,83)	(0,13%)	186,27%	(49.477,92)	(0,36%)
Otros tributos	(19.258,24)	(0,21%)	(10,25%)	(17.283,83)	(0,13%)	186,27%	(49.477,92)	(0,36%)
Pérdidas, Deterioro y Variación de Provisiones por Operaciones Comer.	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Otros Gastos de Gestión Corriente	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)	1.528.851,84	16,39%	(9,72%)	1.380.289,23	10,77%	(65,85%)	471.377,05	3,48%
% Margen sobre Ingresos de Explotación	16,39%			10,77%			3,48%	
Amortización del Inmovilizado	(997.742,79)	(10,70%)	1,56%	(1.013.291,81)	(7,91%)	2,66%	(1.040.259,89)	(7,67%)
Imputación de Subvenciones de Inmovilizado No Financiero y Otras	172.699,84	1,85%	36,14%	235.113,69	1,83%	(17,01%)	195.116,17	1,44%
Excesos de Provisiones	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE	703.808,89	7,55%	(14,45%)	602.111,11	4,70%	(162,08%)	(373.766,67)	(2,76%)
Deterioro y Rdos.por Venta de Inmovilizado y Otros No Recurrentes	10.630,97	0,11%	(35,85%)	6.819,67	0,05%	12,79%	7.691,91	0,06%
EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)	714.439,86	7,66%	(14,77%)	608.930,78	4,75%	(160,12%)	(366.074,76)	(2,70%)
% Margen sobre Ingresos de Explotación	7,66%			4,75%			(2,70%)	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN TOTAL	714.439,86	7,66%	(14,77%)	608.930,78	4,75%	(160,12%)	(366.074,76)	(2,70%)
Ingresos Financieros	1.083,66	0,01%	(58,80%)	446,45	0,00%	(54,68%)	202,35	0,00%
De participaciones en instrumentos de patrimonio.	851,51	0,01%	(85,89%)	120,13	0,00%	16,47%	139,92	0,00%
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	232,15	0,00%	40,56%	326,32	0,00%	(80,87%)	62,43	0,00%
Gastos Financieros	(694.524,60)	(7,45%)	(40,89%)	(410.551,54)	(3,20%)	11,24%	(456.692,87)	(3,37%)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(78.134,07)	(0,84%)	(28,71%)	(55.703,24)	(0,43%)	(24,19%)	(42.227,99)	(0,31%)
Por deudas con terceros	(616.390,53)	(6,61%)	(42,43%)	(354.848,30)	(2,77%)	16,80%	(414.464,88)	(3,06%)
Por actualización de provisiones	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Variación de Valor Razonable en Instrumentos Financieros	72.439,40	0,78%	(359,11%)	(187.694,47)	(1,46%)	70,06%	(319.200,00)	(2,35%)
Cartera de negociación y otros	72.439,40	0,78%	(359,11%)	(187.694,47)	(1,46%)	70,06%	(319.200,00)	(2,35%)
Imputación al Rdo.del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Diferencias de Cambio	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Diferencias negativas de cambio	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Diferencias positivas de cambio	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Deterioro y Rdo por Enajenaciones de Instrumentos Financieros	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Deterioro pérdidas de instrumentos financieros	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
Resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
RESULTADO FINANCIERO	(621.001,54)	(6,66%)	(3,74%)	(597.799,56)	(4,66%)	29,76%	(775.690,52)	(5,72%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	93.438,32	1,00%	(88,09%)	11.131,22	0,09%	#####	(1.141.765,28)	(8,42%)
% Margen sobre Ingresos de Explotación	1,00%			0,09%			(8,42%)	
Impuestos sobre Beneficios	(28.450,55)	(0,31%)	(85,51%)	(4.123,76)	(0,03%)	(8406,24%)	342.529,58	2,53%
RESULTADO DEL EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINUADAS	64.987,77	0,70%	(89,22%)	7.007,46	0,05%	#####	(799.235,70)	(5,89%)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		0,00%	n.p		0,00%	n.p		0,00%
Resultado del Ejercicio de Operaciones Interrumpidas Neto	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%	n.p	0,00	0,00%
RESULTADO DEL EJERCICIO	64.987,77	0,70%	(89,22%)	7.007,46	0,05%	#####	(799.235,70)	(5,89%)

ENDEUDAMIENTO

	2009	2010	2011
Ratio Autonomía Financiera	21,53%	19,85%	15,04%
Fondos Ajenos Remunerados (FAR)	11.956.363,70 €	13.196.624,40 €	13.237.007,86 €
Fondos Ajenos Sin Coste (FASC)	3.782.619,99 €	4.369.718,88 €	4.644.883,15 €
Ratio Coeficiente de Endeudamiento con Coste	276,84%	303,36%	418,19%
Ratio Coeficiente de Endeudamiento sin Coste	87,58%	100,45%	146,74%
Ratio Coeficiente de Autonomía Financiera	59,61%	60,21%	62,89%
Ratio Coeficiente de Endeudamiento Total	3,6x	4,0x	5,6x
Ratio Coeficiente de Endeudamiento a Corto Plazo	1,5x	1,7x	2,2x
Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA	6,9x	8,6x	6,9x
Ratio de Cobertura (Coverage Ratio)	0,5	0,3	1,0

EQUILIBRIO FINANCIERO Y LIQUIDEZ

	2009	2010	2011
Ratio de Liquidez	0,5	0,8	0,7
Ratio de Solvencia	1,3	1,2	1,2
Prueba Ácida (Acid-Test)	0,3	0,7	0,6
Ratio de Tesorería	0,0	0,0	0,1
Fondo de Maniobra	(3.006.228,16 €)	(1.522.871,78 €)	(2.047.158,06 €)
Necesidades Operativas de Fondos (NOF)	126.676,82 €	2.408.521,15 €	1.111.025,49 €
Fondo de Maniobra Necesario	(526.735,10 €)	1.733.007,36 €	660.516,95 €
Superávit o Déficit de Circulante	(2.479.493,06 €)	(3.255.879,14 €)	(2.707.675,01 €)

Rentabilidad Económica y Magnitudes

	2009	2010	2011
Rentabilidad Económica (ROA)	4,32%	3,43%	(2,28%)
Margen de EBIT (BAII)	7,66%	4,75%	(2,70%)
Rotación de Activos (RA)	0,5x	0,5x	0,6x
Rotación del Inventario (RI)	2,9x	5,7x	6,2x

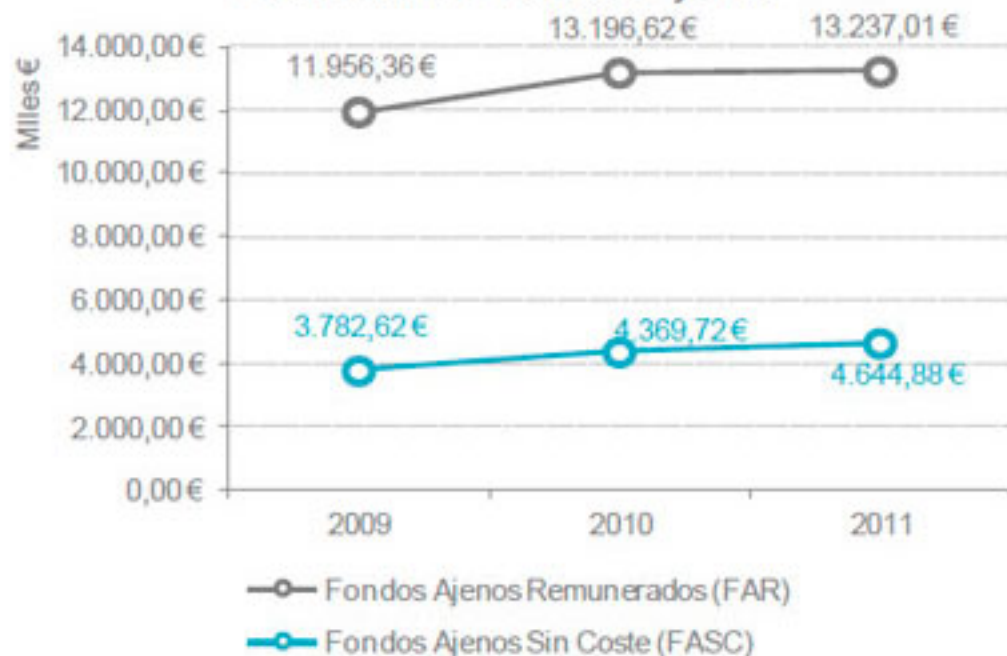
Rentabilidad Financiera y Magnitudes

	2009	2010	2011
Rentabilidad Financiera (ROE)	1,50%	0,16%	(25,25%)
Margen Comercial (MC)	0,70%	0,05%	(5,89%)
Coste Capital Ajeno (Ki)	5,81%	3,11%	3,45%
Apalancamiento Financiero	(1,48%)	0,32%	(5,73%)

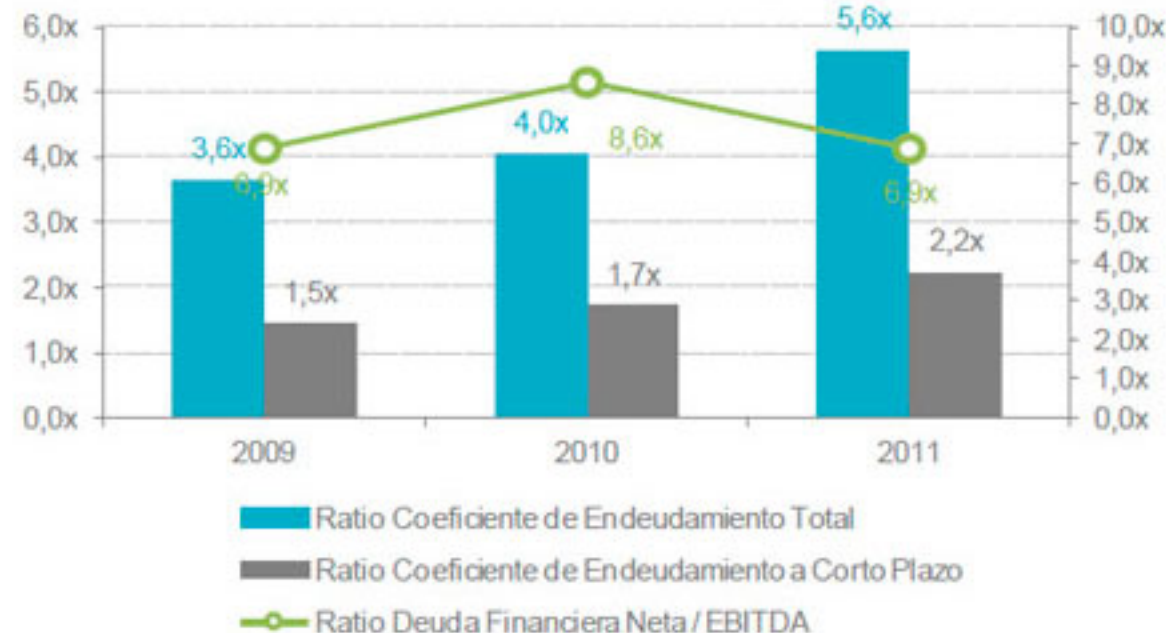
Periodos Medios (días)

	2009	2010	2011
Periodo Medio de Existencias	43	33	31
Periodo Medio de Cobro	47	57	33
Periodo Medio de Pago	161	117	96
Periodo Medio de Tesorería	3	9	23

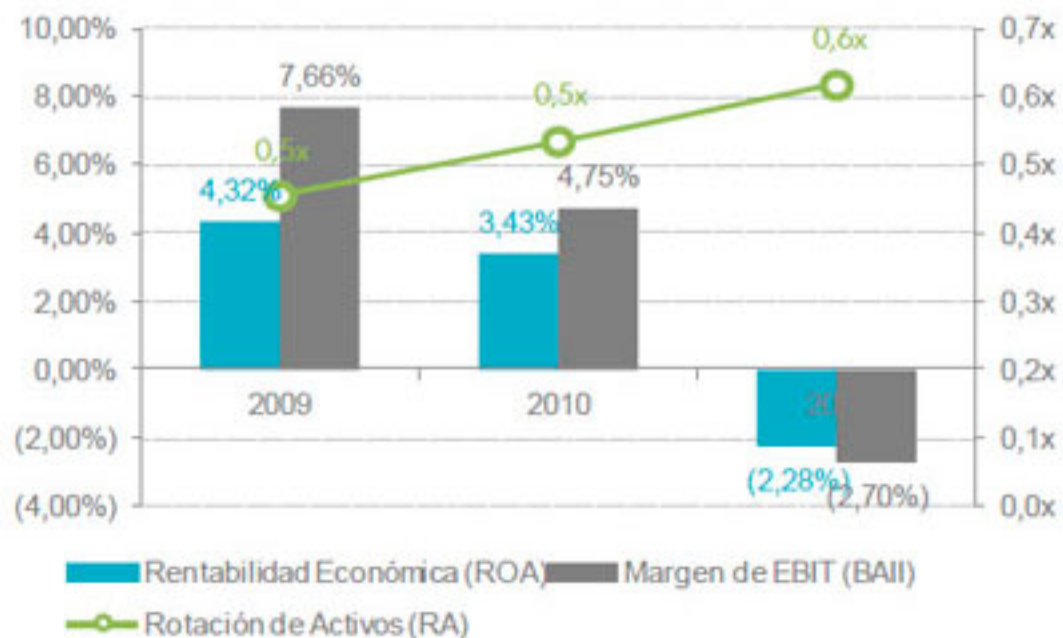
Evolución de Fondos Ajenos



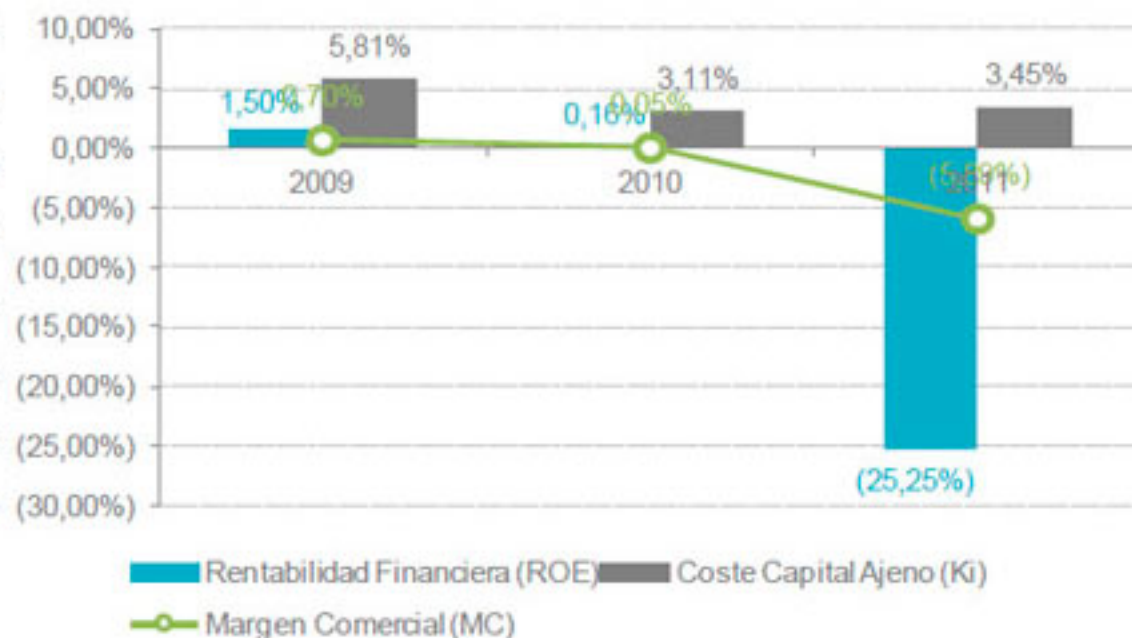
Coefficiente de Endeudamiento y Magnitudes



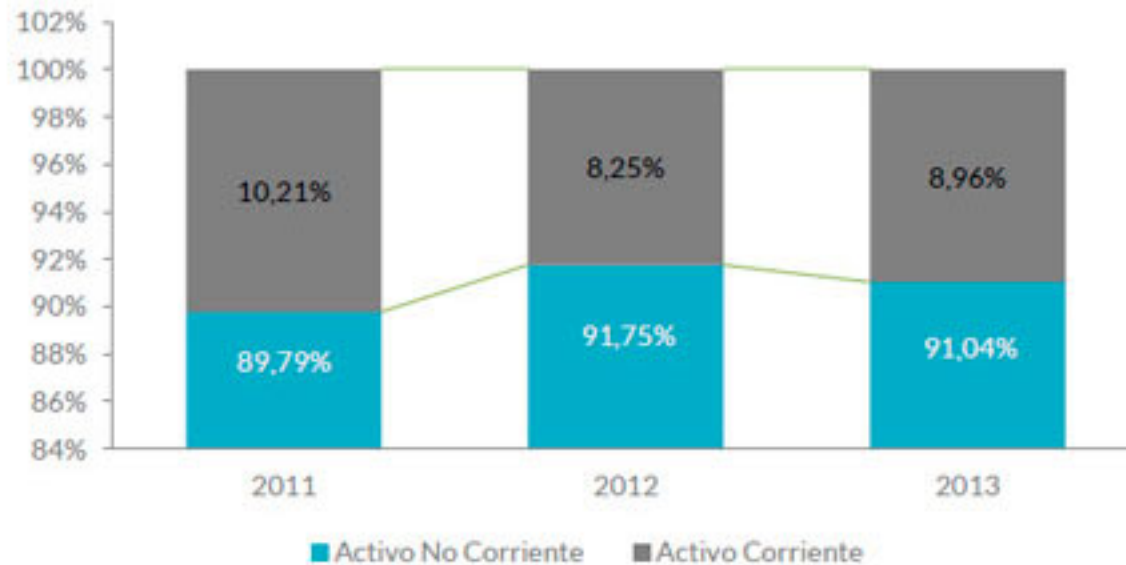
Rentabilidad Económica y Magnitudes



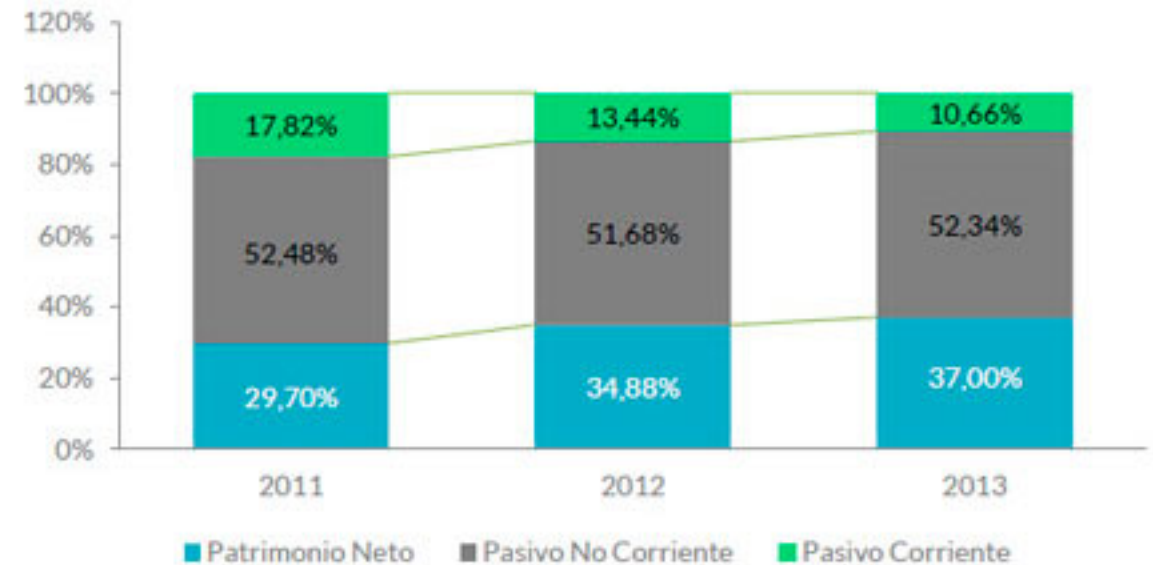
Rentabilidad Financiera y Magnitudes



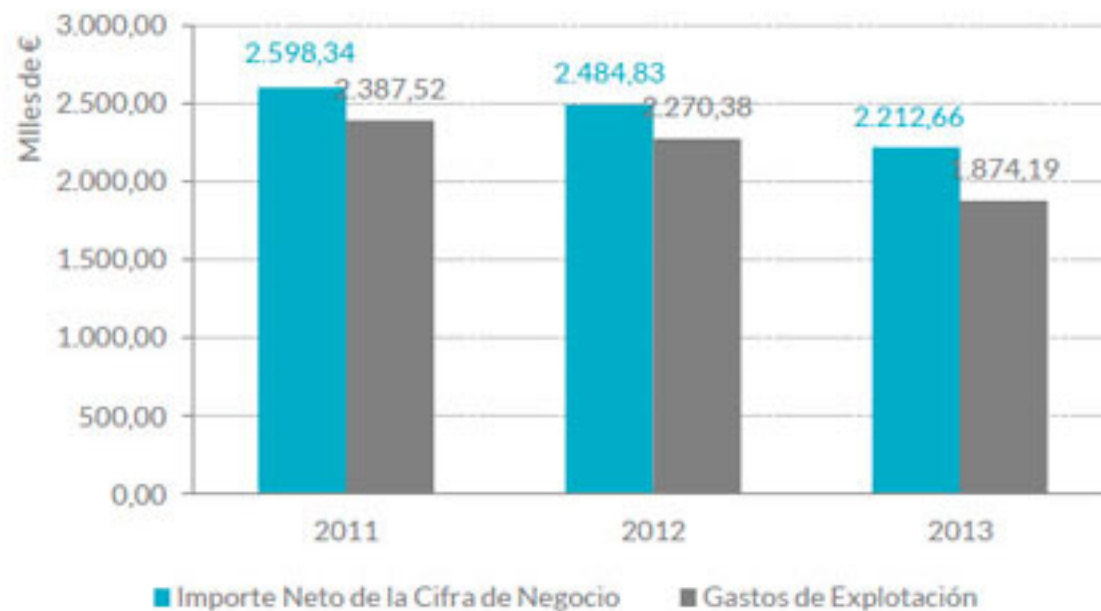
Evolución de la Estructura del Activo (Respecto del Activo Total)



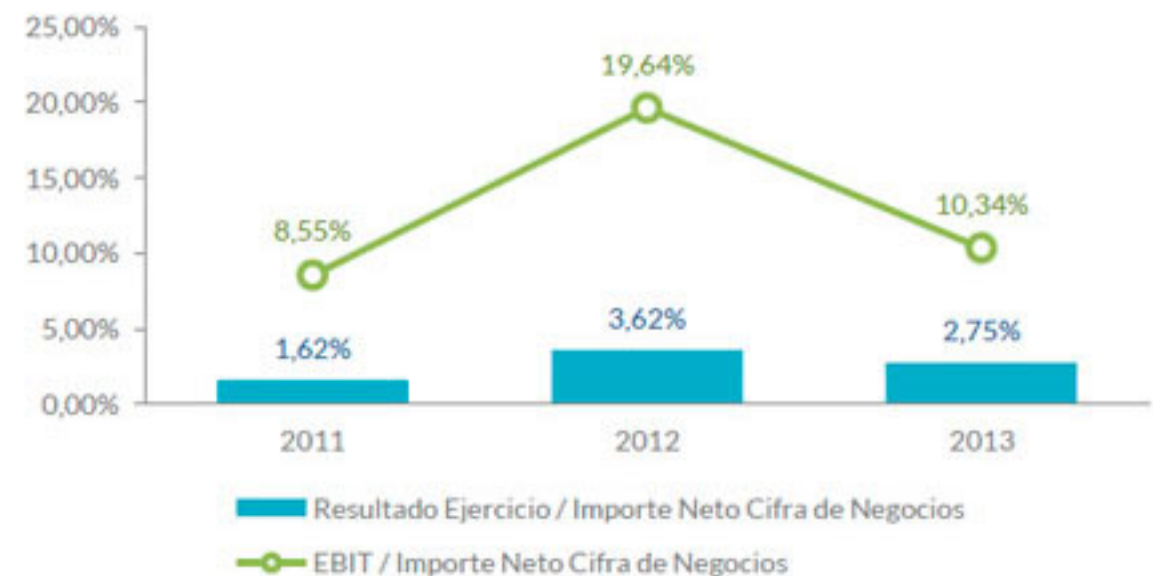
Evolución de la Estructura del Pasivo (Respecto del Pasivo Total y Patrimonio Neto)



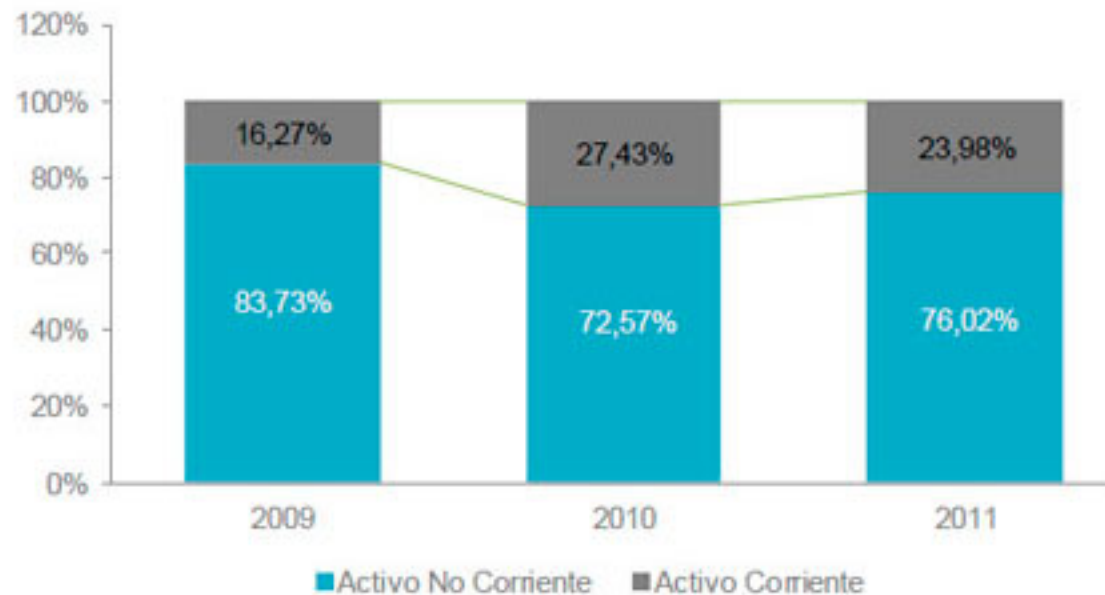
Evolución de los Ingresos y Gastos Explotación



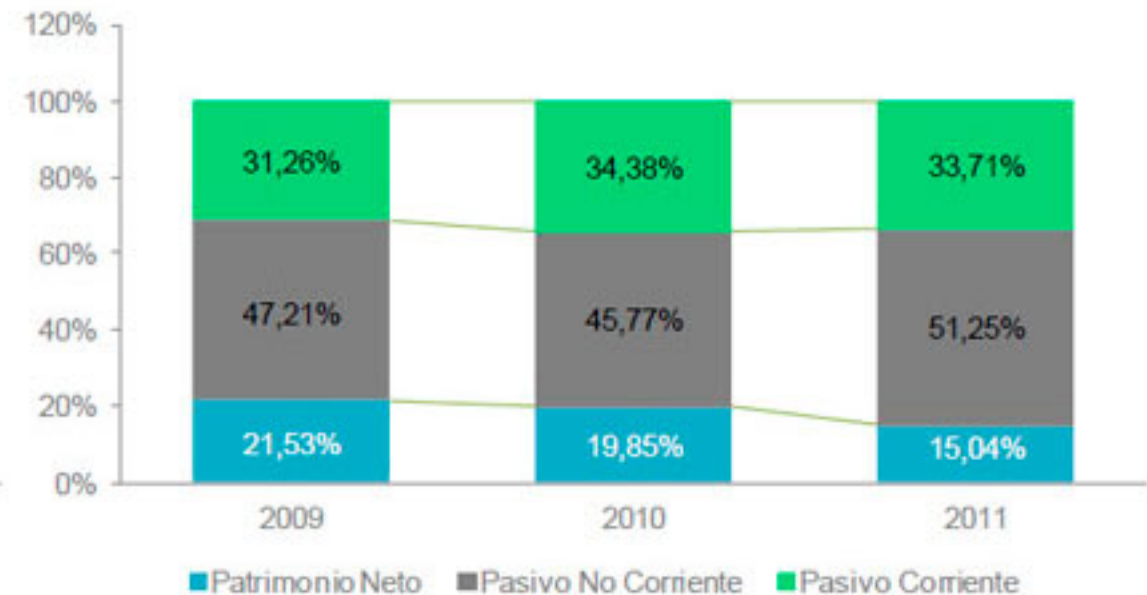
Evolución de los Principales Resultados (Respecto a los Ingresos de Explotación)



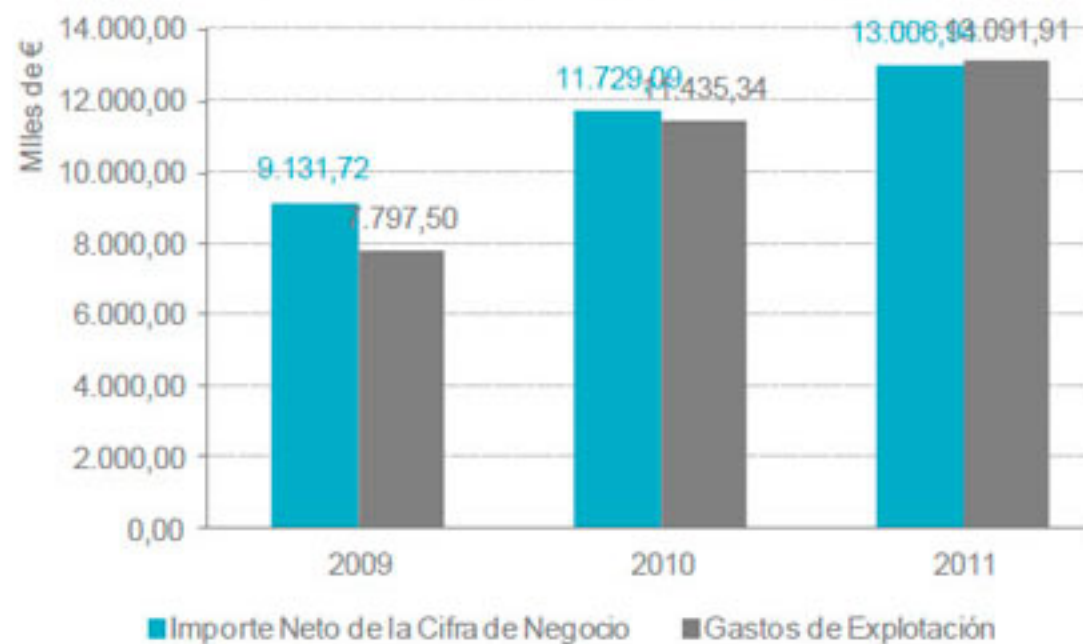
Evolución de la Estructura del Activo (Respecto del Activo Total)



Evolución de la Estructura del Pasivo (Respecto del Pasivo Total y Patrimonio Neto)



Evolución de los Ingresos y Gastos Explotación



Evolución de los Principales Resultados (Respecto a los Ingresos de Explotación)



Endeudamiento

La evolución del Endeudamiento permite comprobar si los recursos obtenidos por la empresa mantienen un adecuado equilibrio entre financiación ajena y propia. Los ratios de endeudamiento se utilizan para conocer la cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como para comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar la carga financiera correspondiente.

Ratio de Autonomía Financiera

$\text{Patrimonio Neto} / (\text{Pasivo No Corriente} + \text{Pasivo Corriente})$

Descripción

El Ratio de Autonomía Financiera mide la capacidad de una empresa para financiarse, indicando por cada unidad de monetaria de recursos ajenos cuánto emplea la empresa de recursos propios. Se trata de un indicador que mide la estabilidad financiera de la empresa.

Análisis

A mayor porcentaje de Autonomía Financiera menor dependencia tendrá la empresa de la financiación ajena. Este dato sirve como indicador de la estabilidad financiera que goza la empresa. Si el ratio se acerca a cero o tiene un valor negativo, significa que la empresa está al borde de la quiebra técnica. Un valor alto indica que la financiación ajena tiene poco peso en la empresa y por tanto los acreedores poca influencia sobre la misma. En situaciones macroeconómicas contractivas sería conveniente que el Ratio se situara en niveles altos, sin embargo, en situaciones macroeconómicas expansivas la empresas incrementan su volumen de endeudamiento.

Fondos Ajenos Remunerados (FAR)

$\text{Provisiones (L/P+C/P)} + \text{Deudas (L/P+C/P)} + \text{Deudas Em. Grupo y Asociadas (L/P+C/P)} + \text{Pasivos Activos No Corrientes en Venta}$

Descripción

Los Fondos Ajenos Remunerados (FAR) o también denominados Recursos Ajenos efectivos con coste se corresponden con aquellas deudas o recursos ajenos que devengan intereses o deudas retribuidas, esto es, excluyéndose algunas provisiones, las fianzas y depósitos recibidos, desembolsos pendientes sobre acciones, proveedores, acreedores diversos, hacienda pública acreedora, etc...

Análisis

Esta variable es empleada para la realización del cálculo del Coeficiente de Endeudamiento con Coste, y carece de análisis interpretativo con carácter individual.

Fondos Ajenos Sin Costes (FASC)

$\text{Pasivos por Impuestos Diferidos} + \text{Periodificaciones (L/P + C/P)} + \text{Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar}$

Descripción

Los Fondos Ajenos Sin Coste (FASC) o también denominados Recursos Ajenos efectivos sin coste se corresponden con aquellas deudas o recursos ajenos que no devengan intereses, esto es, proveedores, acreedores diversos, hacienda pública acreedora, etc...

Análisis

Esta variable es empleada para la realización del cálculo del Coeficiente de Endeudamiento sin Coste, y carece de análisis interpretativo con carácter individual.

Ratio de Coeficiente de Endeudamiento con Coste

$\text{Fondos Ajenos Remunerados (FAR)} / \text{Patrimonio Neto}$

Descripción

El Coeficiente de Endeudamiento con Coste es una variante del Coeficiente de Endeudamiento que mide la proporción de recursos propios que cobertura/garantiza las cantidades prestadas con coste (Fondos Ajenos Remunerados).

Análisis

Generalmente, el ratio debería situarse entorno al 50%, es decir, que las cantidades prestadas deben estar cubiertas o garantizadas en una proporción alrededor del doble de los recursos propios. Sin embargo, en función del sector en el que se encuadre la empresa el nivel de aceptación podría situarse entre el 50% y el 150%.

Endeudamiento

Ratio de Coeficiente de Endeudamiento sin Coste

Fondos Ajenos Sin Costes (FASC) / Patrimonio Neto

Descripción

El Coeficiente de Endeudamiento sin Coste es una variante del Coeficiente de Endeudamiento que mide la proporción de recursos propios que cobertura/garantiza las cantidades prestadas sin coste (Fondos Ajenos Sin Costes).

Análisis

Generalmente, en función del sector en el que se encuadre la empresa el nivel de aceptación podría situarse entre el 50% y el 150%.

Ratio de Coeficiente de Autonomía Financiera

Fondos Ajenos Remunerados (FAR) / Activo Total

Descripción

El Coeficiente de Endeudamiento de Autonomía Financiera es el coeficiente inverso del Coeficiente de Endeudamiento con Coste mide la proporción de activos que cobertura/garantiza las cantidades prestadas con coste (Fondos Ajenos Remunerados).

Análisis

En términos generales, se recomienda que este coeficiente, no supere la horquilla del 60%-70%. Si supera estos niveles, el riesgo financiero soportado por la sociedad sería alto.

Ratio de Coeficiente de Endeudamiento Total

Pasivo No Corriente + Pasivo Corriente / Patrimonio Neto

Descripción

El ratio de Coeficiente de Endeudamiento Total es un ratio financiero que mide la relación existente entre el importe de los fondos propios de una empresa con relación a las deudas que mantiene tanto en el largo como en el corto plazo.

Análisis

En términos generales, a medida que el ratio es más elevado nos indica que la empresa dispone de menor Autonomía Financiera, y por tanto será más costosa la captación de recursos ajenos al poseer un riesgo financiero elevado. Generalmente, se recomienda que este coeficiente, se sitúe en niveles próximos a la media del sector donde desarrolla su actividad la empresa y por debajo de 3x.

Ratio de Coeficiente de Endeudamiento a C/P

Pasivo Corriente / Patrimonio Neto

Descripción

Se trata de un ratio relacionado con el endeudamiento referenciado a las deudas a corto plazo. La utilidad del coeficiente es pequeña; teniendo sentido si se compara con la media del sector al que pertenece la compañía.

Análisis

En términos generales, se recomienda que este coeficiente, se sitúe en niveles próximos a la media del sector donde desarrolla su actividad la empresa.

Ratio Deuda Financiera Neta / Ebitda

Deuda Financiera Neta/Ebitda

Descripción

El Ratio Deuda Financiera/Ebitda proporciona un indicador de la capacidad de la empresa de contraer deuda adicional y de refinanciar la deuda que vence.

Análisis

Cuanto menor sea el valor del ratio mayor será la capacidad de pago de la empresa. Si el ratio es menor a 2 la compañía muestra una buena capacidad de repago de su deuda. Si supera 4 la empresa puede afrontar algún problema financiero.

Ratio de Cobertura (Coverage Ratio)

Ebitda/Gastos Financieros

Descripción

El Ratio de Cobertura relaciona la generación de caja de una empresa (representado por el EBITDA) con los intereses pagados, y nos indica la capacidad del cash-flow operativo para afrontar los intereses del endeudamiento.

Análisis

Si la empresa presenta un ratio > 5 la sociedad cuenta con generación de caja para afrontar los intereses de la deuda.

Equilibrio Financiero y Liquidez

La actividad empresarial desarrollada ha de ser capaz de generar liquidez, para hacer frente a dichas obligaciones, sin que se resienta la rentabilidad de la empresa. La solvencia mide la capacidad de la empresa para generar recursos financieros suficientes y líquidos, y así poder cumplir con puntualidad sus obligaciones. La falta de liquidez puede implicar varios inconvenientes:

- 1) Conducir a la venta de activos fijos, disminuyendo la actividad de la empresa;
- 2) Desaprovechamiento de oportunidades comerciales tales como descuentos en facturas, bonificaciones de compras.
- 3) Imposibilidad de aprovechar las ventajas derivadas de los descuentos por pronto pago.

Ratio de Liquidez

$$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

Descripción

El Ratio de Liquidez es empleado para medir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo realizando su activo circulante

Análisis

La empresa no presentará problema de liquidez si el valor del ratio se sitúa aproximadamente entre 1,5 y 2. En caso de que este ratio sea menor de 1,5 indica que la empresa puede presentar dificultad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Con un ratio de liquidez de 1 podría entenderse que se atenderían sin problemas las deudas a corto plazo. Sin embargo, la posible morosidad de parte de la clientela y las dificultades en vender todas las existencias a corto plazo aconsejan que el fondo de maniobra sea positivo y, por tanto, que el activo corriente sea superior al pasivo corriente en un margen suficiente desde una perspectiva conservadora.

Ratio de Solvencia o Ratio de Circulante

$$\frac{\text{Activo No Corriente} + \text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo No Corriente} + \text{Pasivo Corriente}}$$

Descripción

El ratio de solvencia o también como ratio de circulante mide la capacidad de la empresa para generar recursos financieros que permitan atender con puntualidad sus obligaciones exigibles.

Análisis

En términos generales, el ratio ha de ser superior a la unidad. Cuanto mayor sea, mejor será para los acreedores y proveedores de la empresa. No obstante, el ratio puede encerrar problemas tales como exceso de existencias en almacén obsoletas, descenso del ritmo de ventas, pérdida de cuota de mercado, mala gestión de las existencias, etc...

Prueba Ácida (Acid-Test)

$$\frac{(\text{Activo Corriente} - \text{Activos No Corrientes mantenidos para la Venta} - \text{Existencias})}{(\text{Pasivo Corriente} - \text{Pasivos Vinculados con Activos No Corrientes en Venta})}$$

Descripción

El ratio de prueba ácida mantiene un criterio más riguroso que el ratio de circulante. Se trata de un indicador de liquidez empleado para medir la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin contar con la venta de existencias.

Análisis

El valor del ratio es relativo, depende de la empresa de referencia y del sector al que pertenece; este ha de ser cercano a la unidad; por término medio entre 0,85 y 0,9.

Ratio de Tesorería

$$\frac{(\text{Efectivo y Otros Activos Líquidos})}{(\text{Pasivo Corriente} - \text{Pasivos Vinculados con Activos No Corrientes en Venta})}$$

Descripción

El ratio de tesorería nos muestra la relación entre los medios líquidos disponibles con los que cuenta y las deudas a corto plazo.

Análisis

El valor del ratio dependerá del tipo de empresa en cuestión, si es estacional o continua. No debe olvidarse que un exceso de disponibilidades líquidas va en detrimento de la rentabilidad y eficacia, por que la empresa está soportando un coste por la financiación, tanto ajena como propia, y la rentabilidad obtenida sobre los recursos materializados en efectivo es muy baja. Por término medio, se aconseja que lo largo del ejercicio económico el valor de este coeficiente sea 0,3.

Equilibrio Financiero y Liquidez

Fondo de Maniobra o Working Capital (FM)

Activo Corriente-Pasivo Corriente

Descripción

El fondo de maniobra está integrado por los recursos financieros de carácter permanente en la empresa que quedan después de financiar el activo no corriente o inmovilizado.

$FM > 0$. Significa que parte del activo corriente está financiado por pasivos circulantes, pero el resto del activo corriente está financiado con capitales permanentes. El activo no corriente o inmovilizado está financiado íntegramente con recursos financieros de carácter permanente.

$FM = 0$. Significa que todo el activo circulante está financiado con recursos a corto plazo (pasivo corriente). En consecuencia, todo el activo no corriente o inmovilizado está financiado con recursos financieros de carácter permanente.

Análisis

$FM < 0$. Significa que, además del activo corriente, hay parte del activo no corriente o inmovilizado que está financiado con recursos a corto plazo (pasivo no corriente). Esto es lo que se denomina "Fondo de Maniobra Negativo". El resto del activo no corriente está financiado por recursos financieros de carácter permanente.

En términos generales, si la empresa cuenta con un fondo de maniobra de cero o negativo implica la posible existencia de un desequilibrio financiero en la empresa. Sin embargo, existen determinados sectores que por su estructura de cobros y pagos se produce un fondo de maniobra negativo que es circunstancia corriente de la actividad que desarrolla.

Necesidades Operativas de Fondos (NOF)

(Activo Corriente - Provisiones a C/P - Acreedores Comerciales - Periodificaciones a C/P)

Descripción

Las NOF son las inversiones netas necesarias en las operaciones corrientes que realiza la empresa, una vez deducida la financiación espontánea generada por las propias operaciones. Es un parámetro útil para el seguimiento y control de las áreas operativas. Compras, almacén, ventas, cuentas a cobrar y cuentas a pagar.

$FM > NOF$. (Situación de Tesorería Excedentaria). Significa que no es necesario negocio un nuevo pasivo corriente, puesto que el desarrollo normal del ciclo operativo se producen excedentes de tesorería. Una parte del activo corriente está financiada por pasivos no corrientes operativos. Otra parte del activo no corriente (las NOF) está financiadas por recursos de carácter permanente. El exceso de fondo de maniobra que sobrepasa las NOF da lugar a un excedente de tesorería.

Análisis

$FM < NOF$ (Situación de Tesorería Deficitaria). Significa el efecto contrario al anterior descrito. Falta recurrir a financiación ajena. En este caso una parte del activo corriente está financiada con pasivos corrientes operativos, y la otra, que constituye las NOF, se financia con pasivos no corrientes negociados y capitales permanentes.

Al comparar las NOF, con el Fondo de Maniobra conocemos la posición de tesorería de la empresa, es decir, su liquidez.

Fondo de Maniobra Necesario (FMN)

(NOF- Efectivo y Otros Activos Líquidos - IFT a C/P - Inversiones en Em. Del Grupo y Asociadas)

Descripción

El Fondo de Maniobra Necesario representa la necesidad de financiación permanente de la empresa para atender las necesidades de pago de su ciclo de producción. Este indicador es empleado a su vez para calcular el coste estimado de las inversiones previstas para un nuevo proyecto.

Análisis

El FMN es un indicador empleador para calcular el coste estimado de las inversiones previstas para un nuevo proyecto y mide la solvencia de la empresa si se pone en comparación con el Fondo de Maniobra (Working Capital).

Superávit o Déficit de Circulante

(Fondo de Maniobra - Fondo de Maniobra Necesario)

Descripción

El presente ratio mide la solvencia de la empresa al poner en comparación el Fondo de Maniobra y el Fondo de Maniobra Necesario, mostrándonos si la sociedad cuenta con Superávit o Déficit de Circulante.

Análisis

Si el $FM - FMN > 0$ indica superávit de circulante en la empresa. Si el $FM - FMN < 0$ indica déficit de circulante en la empresa.

Rentabilidad Económica y Magnitudes

La Rentabilidad Económica se trata del rendimiento obtenido por todas las inversiones de la empresa, lo que hace que también sea denominada la rentabilidad del activo, o el beneficio que éstos han generado por cada unidad monetaria invertida en la empresa. Se trata de un indicador que refleja el desempeño económico de la empresa.

Rentabilidad Económica (ROA)

$\text{Beneficios antes de Intereses e Impuestos (BAII) / Activos Totales Medios (ATM)}$

Descripción

La Rentabilidad Económica mide la eficiencia de uso del activo de la sociedad. Este ratio no tiene en cuenta la estructura financiera de la compañía y se puede descomponer en dos factores (Margen de EBIT x Rotación del Activo).

Análisis

El ROA debe compararse con los datos sectoriales donde desarrolla su actividad la empresa. Un ROA más bajo respecto a la media sectorial, puede indicar que la compañía a iniciado un proceso de renovación de activo y que es altamente intensiva en capital. El valor óptimo del ratio debe situarse por encima del coste de la deuda (ki) para que la deuda sea rentable, y por tanto, el apalancamiento financiero sea favorable. En términos generales, el ROA debe ser mayor que el 0%.

Margen de EBIT (BAII)

$\text{Beneficios antes de Intereses e Impuestos (BAII) / Ventas}$

Descripción

Los Beneficios antes de Intereses e Impuestos (BAII), o también conocido en inglés como EBIT, se corresponde con el resultado operacional o de explotación del periodo prescindiendo de los aspectos financieros y tributarios. Sin embargo, no prescinden de los gastos contables que no implican pagos en efectivo de dinero (E): Amortizaciones). El Ratio mide la fracción de los ingresos por ventas que se transforma en Resultado de Explotación Total.

Análisis

El Margen de EBIT es empleado para el análisis de la Rentabilidad Económica (ROA) de la Empresa. Si el Margen de EBIT disminuye implica una reducción de la Rentabilidad Económica de la misma y por tanto una infrutilización del activo de la empresa.

Rotación del Activo (RA)

$\text{Ventas / Activos Totales Medios (ATM)}$

Descripción

El presente ratio mide la intensidad del uso del activo en las ventas de la compañía, es decir, la capacidad que tiene la empresa de generar ventas con su estructura económica (activo).

Análisis

Si el ratio presenta un valor muy elevado puede indicar que la empresa es muy eficiente, o que está llegando al límite de su capacidad productiva y en caso de no invertir en nuevos activos podría afectar en un futuro a la viabilidad del negocio (inversión de reposición).

Si el ratio presenta valores inferiores a los mostrados por empresas del sector, puede indicar una gestión ineficiente o una actividad de naturaleza diferente.

En términos generales, las empresas con costes elevados y precios relativos altos presentan rotaciones reducidas.

Rotación del Inventario (RI)

$\text{(Variación de Existencias + Aprovisionamientos) / Existencias}$

Descripción

El presente ratio mide la frecuencia media de renovación de las existencias, durante un tiempo dado. La rotación, expresa el número de veces que se han renovado las existencias durante un periodo, normalmente un año. Por tanto, se trata de un indicador que mide la calidad de la gestión de los abastecimientos, de la gestión del stock y de las prácticas de compra de una empresa.

Análisis

Se trata de un indicador que debe ser comparado con el ratio de rotación del inventario de las empresas del sector donde opera la compañía. Mide el número de veces que rota el inventario, cuanto más alto sea el indicador significa que las mercancías permanecen menos tiempo en el almacén, lo que permite la liberación de recursos, y viceversa.

Ratio medio por tipo de actividad: Empresas Fabricantes (4-5); Grandes Almacenes (8); Hipermercados (>25).

Rentabilidad Financiera y Magnitudes

La Rentabilidad Financiera (Return on Equity) o rentabilidad del capital propio, es el beneficio neto obtenido por los propietarios por cada unidad monetaria de capital invertida en la empresa. Se trata de la rentabilidad de los socios o propietarios de la empresa, es decir, de un indicador de la ganancia relativa de los socios como suministradores de recursos financieros. La Rentabilidad Financiera es empleada para analizar la performance del management de la compañía.

Rentabilidad Financiera (ROE)

$(\text{Resultado del Ejercicio} + \text{Ajustes de Valoración}) / \text{Fondos Propios}$

Descripción

La Rentabilidad Financiera mide la eficiencia del uso del activo considerando la forma en el que se ha financiado su adquisición. Este ratio puede descomponerse en tres factores (Margen Comercial x Rotación del Activo x Apalancamiento).

Análisis

El ROE debe compararse con los datos sectoriales donde desarrolla su actividad la empresa. El valor óptimo del ratio debe situarse por encima del coste de oportunidad de los accionistas (WACC). En las PYMES el efecto de apalancamiento financiero (ROE-ROA) suele ser negativo, dado que esta tipología de sociedades se suelen financiar a corto plazo, carecen de ingresos financieros y venden a crédito sin intereses.

Margen Comercial (MC)

$\text{Resultado Ordinario} / \text{Ventas}$

Descripción

El Margen Comercial mide la fracción de los ingresos por ventas que se transforman en beneficios ordinarios considerando la carga financiera.

Análisis

En términos generales, una reducción de márgenes puede indicar una ausencia de control de la compañía, dado que si se reducen los precios en el mercado, debería ajustarse la estructura de costes de la compañía.

Coste del Capital Ajeno (ki)

$(\text{Gastos Financieros} - \text{Diferencias Negativas de Cambio}) / \text{Fondos Ajenos Remunerados (FAR)}$

Descripción

El ratio muestra el coste de captación de los recursos ajenos con coste explícito. Los recursos ajenos son aquellos derivados de fuentes financieras en la que la empresa se compromete a devolver la cantidad recibida y una serie de cantidades adicionales en concepto de intereses o cupones.

Análisis

Si $k_i < \text{Rentabilidad Económica de la empresa (ROA)}$ el endeudamiento sería rentable para la sociedad incrementando vía efecto apalancamiento financiero la Rentabilidad Financiera de la sociedad. $\text{ROE} = \text{ROA} + D/FF.PP * (\text{ROA} - k_i)$.

Apalancamiento Financiero

$(\text{Rentabilidad Económica} - (\text{Coste del Capital Ajeno Neto}))$

$(\text{ROA} - ((\text{Gastos Financieros} + \text{Diferencias Negativas de Cambio}) - (\text{Ingresos Financieros} + \text{Diferencias Positivas de Cambio})) / \text{Fondos Ajenos Remunerados}))$

Descripción

El apalancamiento financiero es el que efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios (ROE).

Análisis

En términos generales, la condición necesaria para que se produzca el apalancamiento amplificador es que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas.

Periodo Medio de Maduración

El Período Medio de Maduración (PMM) o también conocido como Período Medio, es el tiempo que, en términos medios, transcurre entre la salida y la recuperación del dinero que se ha utilizado para atender las necesidades de financiación propias del ciclo de explotación de la empresa. En otras palabras es el tiempo promedio que transcurre entre el pago a los proveedores por la compra de las materias primas y el cobro a los clientes por la venta de los productos terminados.

Periodo Medio de Existencias

$$360 / \text{rotación productos terminados (RPT)}$$

$$360 / (\text{Coste de ventas} / \text{Existencias medias productos terminados})$$

Descripción

Es el tiempo, que por término medio, se utiliza para vender la producción terminada, es decir el tiempo medio que los productos finalizados permanecen almacenados hasta su venta. El período medio de existencias se obtiene dividiendo el saldo medio de los productos terminados en almacén, entre el coste medio de los productos terminados vendidos en un día.

Análisis

Cuanto más alto es el PME, mayor será el tiempo que los productos ya finalizados permanecen en el almacén antes de realizarse la venta, lo que implica más inversión en cuentas de inventarios de productos terminados.

Periodo Medio de Cobro (PMC)

$$360 / \text{rotación ventas (Rv)}$$

$$360 / (\text{Ventas} / \text{Saldo medio de clientes})$$

Descripción

Es el tiempo, que por término medio, tardan en pagar los clientes, es decir, el tiempo medio que transcurre entre la venta y el cobro. Se halla dividiendo el saldo medio de las cuentas por cobrar a clientes entre las ventas diarias a crédito.

Análisis

Cuanto más alto es el PMC, mayor será el tiempo que se requiere para cobrar a los clientes y en consecuencia, más alta la inversión necesaria en cuentas por cobrar a clientes.

Periodo Medio de Pago (PMP)

$$360 / \text{rotación compras (Rc)}$$

$$360 / (\text{Compras} / \text{Saldo medio de proveedores})$$

Descripción

Es el tiempo, que por término medio, se tarda en pagar a los proveedores, el tiempo que transcurre entre la compra de las mercancías o las materias primas y el pago de las mismas. Se calcula dividiendo el saldo medio de las cuentas por pagar a proveedores entre las compras diarias medias a crédito.

Análisis

Cuanto mayor sea el PMP, mayor la financiación que se obtiene de los proveedores y más altos los volúmenes de pasivo en las cuentas por pagar a proveedores.

Periodo Medio de Tesorería

$$360 / (\text{Efectivo y Otros Activos Equivalentes} / \text{Compra de Mercaderías})$$

Descripción

Es el tiempo, que por término medio, hay en tesorería para hacer frente a la adquisición de mercaderías por parte de la empresa. El período medio de tesorería se obtiene dividiendo las compras de mercaderías realizadas por la empresa, entre el saldo medio de efectivo y otros activos líquidos existentes en la empresa en un día.

Análisis

Cuanto mayor sea el PMT, mayor serán los recursos disponibles en la empresa para hacer frente a la adquisición de productos y servicios.

Balance de Situación: Documento estático, desde el punto de vista contable, que representa la situación económica y financiera de una empresa, es decir, el patrimonio, y recoge con la debida separación el activo, el pasivo y el patrimonio neto.

Activo No Corriente: Denominado activo fijo o inmovilizado, comprende aquellos activos que están destinados a servir de forma duradera en las actividades de la empresa, es decir, por un período superior a un año. Responden a decisiones a largo plazo y se convierten en liquidez mediante el proceso de amortización. También se incluyen las inversiones financieras cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera habrá de producirse en un plazo superior a doce meses.

Activo Corriente: Denominado activo líquido o circulante, comprenderá los activos vinculados al ciclo normal de explotación que la empresa espera vender, consumir o realizar en el transcurso del mismo. Con carácter general, el ciclo normal de explotación no excederá de un año. También se incluyen los activos financieros clasificados como mantenidos para negociar, el efectivo y otros activos líquidos.

Patrimonio Neto: El patrimonio neto se define como la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de su constitución o en otros posteriores, por sus socios o propietarios que no tengan la consideración de pasivos, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten. Las características básicas que definen el patrimonio neto son:

- Financiación no exigible.
- En principio, no tiene coste financiero como el de las deudas (aunque sí existe el coste de oportunidad de esos recursos, o el reconocimiento de dividendos a los accionistas).
- Debería destinarse, junto a la financiación ajena a largo plazo (pasivo no corriente), a financiar el activo no corriente y a cubrir un margen razonable del activo circulante de la empresa.

El patrimonio neto puede considerarse, contablemente, como un elemento patrimonial o como una masa patrimonial.

Pasivo No Corriente: Denominado también pasivo fijo o acreedores a largo plazo, comprende aquellos elementos patrimoniales que representan deudas con terceros cuyo vencimiento es a largo plazo, es decir, superior a 12 meses. El Pasivo No Corriente cuenta con las siguientes características:

- Las deudas presentan un vencimiento a largo plazo.
- Tienen un coste financiero para la empresa.
- En principio deberían destinarse a financiar el activo no corriente de la empresa.

Pasivo Corriente: Denominado también pasivo circulante o acreedores a corto plazo, comprende los pasivos vinculados al ciclo normal de explotación, es decir deudas con vencimiento no superior a 12 meses. El Pasivo Corriente cuenta con las siguientes características:

- Todas ellas tienen un vencimiento a corto plazo.
- Tienen un coste financiero para la empresa.
- En principio deberían destinarse a financiar el activo corriente de la empresa.

Cuenta de Resultados (P&G): Documento estático que ofrece a nivel agregado, las diferentes partidas de gastos, ingresos, pérdidas y ganancias derivadas de las operaciones realizadas por la empresa, que forman parte del resultado generado durante un ejercicio económico.

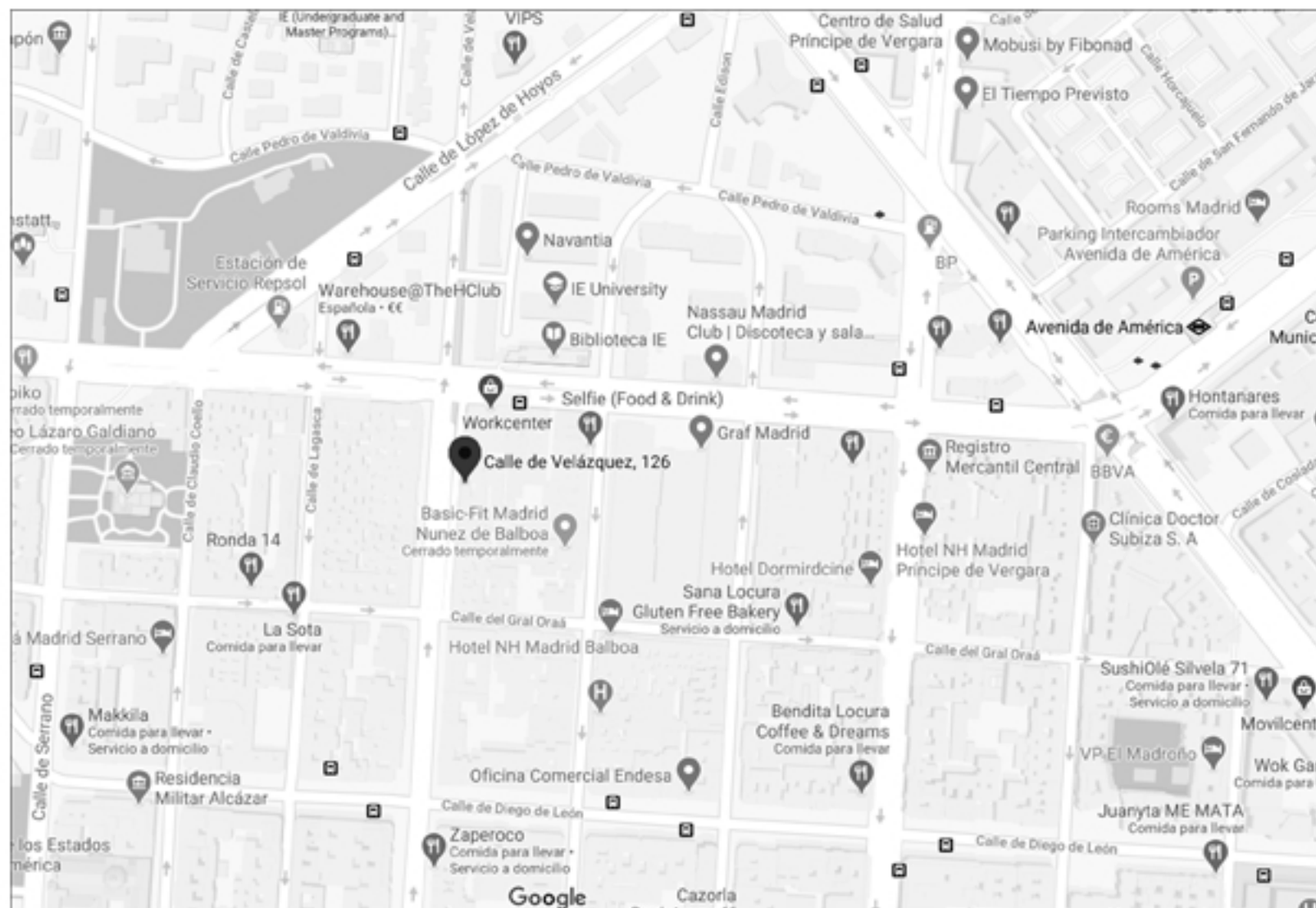
EBITDA: son las siglas en inglés de (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations). Beneficio antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones. Interpretación: medida homogénea de la capacidad de la empresa para obtener beneficios mediante su actividad productiva, eliminando la subjetividad de las dotaciones y el efecto del endeudamiento.

EBIT: son las siglas en inglés de (Earnings Before Interests and Taxes). Resultado empresarial antes de intereses e impuestos. Su valor coincide con el Resultado de explotación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y con la Ganancia Operativa.

Resultado del Ejercicio: Resultado empresarial obtenido una vez deducido del Resultado antes de impuestos el gasto relativo al Impuesto de Sociedades. El resultado es una medida de la modificación que ha experimentado el neto patrimonial de una empresa en un periodo de tiempo como consecuencia de la actividad. Se trata, por tanto, de la corriente de renta (positiva o negativa) generada por el uso del patrimonio en un ejercicio.

Deuda Financiera Neta: Se calcula como la suma de las deudas financieras de la compañía (a corto y largo plazo) menos la caja y las inversiones a corto plazo (Inversiones financieras temporales).

¿ Dónde Estamos ?



LEGORBURO CONSULTORES

Asesoramiento Financiero de Empresas

LC Legorburo Consultores

Para más información visítenos o consulte nuestra página web:

www.legorburoconsultores.es

DIRECCIÓN

C/ Velázquez, 126. 3º B.
28006 Madrid.

TELÉFONO

91 561 44 67

FAX

91 563 36 68

MAIL

jlegorburo@legorburoconsultores.es

REDES SOCIALES

Legorburo Consultores en la Red:



twitter.com/legorburooc



www.linkedin.com/groups?gid=4370635&mostPopular=&trk=tyah



www.youtube.com/user/LegorburoConsultores



www.slideshare.net/Legorburo-Consultores