



Informe situación

Económico-Financiera

Análisis Empresa "ANelo HOUSE"

ÍNDICE	Pág.
0. Resumen Ejecutivo.....	3.
1.Análisis Patrimonial.....	8.
1.1.Análisis Gráfico de masas patrimoniales.....	8.
1.2.Análisis Situación de Equilibrio Patrimonial.....	8.
2.Análisis Financiero-Patrimonial a Corto Plazo.....	9.
2.1.Análisis Gráfico Capital Circulante.....	9.
2.2.Descomposición del Capital Circulante y Fondo de Maniobra necesario..	10.
2.3.Análisis de Rotaciones y Periodo Medio de Maduración.....	18.
2.3.1.Periodo Medio de Maduración Económico.....	18.
2.3.2.Periodo Medio de Maduración Financiero.....	21.
3.Análisis Financiero.....	23.
3.1.Análisis de Liquidez.....	23.
3.1.1.Liquidez General.....	23.
3.1.2.Liquidez Inmediata.....	23.
3.1.3.Ratio de Tesorería o Acid Test	24.
3.2.Análisis de Solvencia.....	25.
3.2.1.Ratio de Solvencia Estricta.....	25.
3.2.2.Ratio de Garantía.....	25.
3.2.3.Ratio de Consistencia.....	25.
3.2.4.Ratio de Estabilidad.....	26.
3.2.5.Ratio de Endeudamiento.....	27.
3.2.6.Ratio de Calidad de la deuda.....	27.
3.2.7.Ratio de Capacidad de Devolución de Préstamos.....	0.
3.2.8.Análisis del EBITDA.....	29.
4.Análisis Económico.....	30.
4.1.Análisis del Punto Muerto Económico y sus ratios relacionadas.....	30.
4.1.1.Cálculo de Punto Muerto.....	30.
4.1.2.Margen de Contribución.....	32.
4.1.3.Índice Eficiencia Comercial.....	32.
4.1.4.Índice Absorción Cargas Fijas.....	33.
4.1.5.Índice de Seguridad de los Costes Variables.....	33.
4.1.6.Índice de Seguridad de las Cargas de Estructura	34.
4.2.Ratios Económicos.....	35.
4.2.1.Ratio de Morosidad.....	35.
4.2.2.Beneficio Neto sobre los ingresos de explotación.....	35.
4.3.Análisis de la Cuenta de Explotación.....	36.
4.4.Análisis de Rentabilidad.....	41.
4.4.1.Rentabilidad Económica.....	41.
4.4.2.Rentabilidad Financiera.....	41.
4.4.3.Rentabilidad del Accionista.....	42.
5.Análisis Porcentual del Balance y Tablas Resumen de Variables y Ratios.....	43.

Informe situación

Resumen Ejecutivo

Resumen Ejecutivo: Análisis de ANelo HOUSE para (Año 2021)

En este resumen ejecutivo, se pretende mostrar la situación económico-financiero-patrimonial de la empresa ANelo HOUSE para el periodo Año 2021. Este análisis se ha dividido en 3 partes:

Análisis Patrimonial: Se analizará la composición del balance de situación de la empresa. Para comprobar la situación de equilibrio patrimonial de la empresa.

Análisis Financiero: Comprobaremos la capacidad para hacer frente a sus compromisos de pago. Haciendo especial hincapié en el capital circulante o fondo de maniobra de la empresa.

Análisis Económico: Mostraremos la capacidad de obtención de beneficio y rentabilidad.

Análisis Patrimonial		
Masas Patrimoniales	Año 2021	%
Activo No Corriente	9.765.755,45 €	73,35 %
Activo Corriente	3.547.767,20 €	26,65 %
Total Activo	13.313.522,65 €	100,00 %
Patrimonio Neto	2.023.314,34 €	15,20 %
Pasivo No Corriente	4.483.598,78 €	33,68 %
Pasivo Corriente	6.806.609,53 €	51,13 %
Total Pasivo	13.313.522,65 €	100,00 %
Activo Real	13.308.896,95 €	Correcto: el activo real de la empresa asciende al 99,97 % del total de activo.
Activo Funcional	13.311.675,71 €	La empresa utiliza el 99,99 % su activo en su ciclo de explotación.
Fondo de Maniobra	- 3.258.842,33 €	Peligro: La empresa cuenta con un Capital Circulante negativo de - 3.258.842,33 €. Por lo cual no es solvente a corto plazo ya que no cuenta con suficientes activos líquidos y realizables para poder hacer frente a sus compromisos de pago a corto plazo.
Fuentes de Financiación	Año 2021	Situación
Grado de Autonomía (autofinanciación)	15,20%	Peligro: La empresa financia tan solo el 15,20% de sus activos con recursos propios y el 84,80 % con ajenos. Esto podría poner en peligro la solvencia y rentabilidad de la empresa.
Grado de Dependencia (Financiación ajena)	84,80 %	
Otros datos de Interés	Año 2021	Situación
Importe de los Prestamos	5.125.718,98 €	Los préstamos suponen el 45,40 % de la financiación ajena.
Cash-Flow Ordinario de la empresa	- 351.542,18 €	Mala: El ciclo de explotación de la empresa ha destruido - 351.542,18 € de caja. O se corrige o esta situación no es sostenible en el tiempo.
Tope endeudamiento.	- 8.255.236,80 €	Si consideramos que la estructura financiera óptima es de 40% de recursos propios y 60 % de recursos ajenos, la empresa debe disminuir - 8.255.236,80 € sus pasivos.

Análisis Financiero		
<i>Ratios Liquidez</i>	Año 2021	<i>Situación</i>
Ratio de Liquidez General	0,52	Problemas de liquidez: La empresa no es capaz de hacer frente a su pasivo corriente con su activo corriente.
Ratio de Liquidez Inmediata	0,13	Ajustado de liquidez inmediata.
Ratio de Tesorería o Acid Test (Disp/PC)	0,04	Nivel de tesorería ajustado. Incrementar tesorería.
<i>Ratios de Solvencia</i>		<i>Situación</i>
Ratio Solvencia Estricta (AC/PC)	0,52	Problemas de solvencia. Las deudas a corto plazo son mayor que los activos a corto plazo.
Ratio de Garantía (Activo Real/RA)	1,18	Podría haber demasiada vinculación con los acreedores.
Ratio de Consistencia (ANC/PNC)	2,18	Precaución: Adecuada consistencia para los acreedores, pero conviene vigilar el apalancamiento de la empresa.
Ratio de Capacidad de devolución de Préstamos.	- 0,07	Regular: El cash-flow ordinario de este periodo ha sido negativo, no obstante cabe destacar que el BAI ha sido positivo.
Recursos ajenos Sobre Cash-Flow Ordinario	- 32,12	Mala: La empresa tiene Cash-flow de las actividades ordinarias negativo.
Cash-Flow Ordinario / Recursos Propios	- 0,17	Mala: La empresa tiene un Cash-Flow de las actividades ordinarias negativo.

Análisis Económico I

Resultados de la Cuenta de PyG	Año 2021	Situación
Ingresos de Explotación	4.281.849,40 €	El ciclo de Explotación de la empresa ha generado un beneficio de 143.562,33 €, no obstante cabe destacar que para el análisis de este beneficio se deberían descontar los 1.029,83 € de resultados extraordinarios, los cuales difícilmente se volverán a reproducir.
BAII (Beneficio Antes de Intereses e Impuestos)	143.562,33 €	
BAI (Beneficio Antes de Impuestos)	14.793,03 €	La estructura financiera de la empresa merma el resultado desde los 143.562,33 € a 14.793,03 €.
Beneficio Neto	14.520,30 €	El resultado de la empresa ha sido de 14.520,30 €.
Resultados Extraordinarios	1.029,83 €	Cuidado: Se ha obtenido un resultado extraordinario positivo de 1.029,83 €, que ha incrementado el resultado de la empresa. Por su carácter coyuntural, para un correcto análisis económico este resultado no habría de ser tenido en cuenta.

Ratios Económicos		Situación
Rentabilidad Económica (B.A.I.I./ Activo funcional)	1,08 %	El ciclo de explotación de la empresa genera 1,08 € de beneficio de explotación por cada 100 € de inversión en activo funcional.
Rentabilidad Financiera (B.A.I./ FP)	0,73 %	La empresa obtiene una rentabilidad de 0,73 %. La situación será correcta si la diferencia entre esta rentabilidad y la rentabilidad de los activos sin riesgo (bonos y obligaciones) es lo suficientemente atractiva para compensar el riesgo inherente a esta actividad empresarial. Si la rentabilidad obtenida es menor a la que actualmente dan los activos sin riesgo, la situación no será correcta.
Ratio de Beneficio Neto sobre los Ingresos explotación	0,34 %	Por cada 100 € de ingresos de explotación, la empresa obtiene 0,34 € de beneficio neto. Para un mejor análisis de este resultado, lea las conclusiones del apartado anterior Resultado de la Cuenta de PyG.

% sobre Ingresos de explotación		Situación
Gastos de Explotación	- 96,65 %	Buena: Por cada 100 € de ingresos de explotación la empresa incurre en - 96,65 € de gastos. Esto hace que por cada 100 € de ingresos se obtenga un beneficio de explotación de 3,35 €. No obstante, este beneficio se ve mermando por el coste de financiación de la empresa que asciende a - 3,01 € por cada 100 € de ventas.
Margen de Explotación (BAII / Ingresos de explotación)	3,35 %	
Resultado financiero (Rto financiero / ingresos explotación)	- 3,01 %	

Otros datos de Interés	Año 2021	Situación
Días de Autonomía con C.C.	- 292,40 Días	Los gastos de explotación medios diarios de la empresa ascienden a - 11.145,25 €. Actualmente, la empresa no cuenta con fondo de maniobra para cubrir ningún día de gastos de explotación.
Gasto medio Diario	- 11.145,25 €	

Análisis Económico II

Margen de Contribución 13,59 %

Buena: Por cada 100 € de ingresos de explotación, la empresa obtiene 13,59 € de margen, con los cuales absorber los costes fijos. Este margen es suficientemente amplio para obtener un beneficio de explotación de 143.562,33 € y también para absorber los gastos financieros, habiendo obtenido un BAI de 14.793,03 €.

Estructura de Costes de Explotación	Año 2021	Situación
Total Costes Fijos u.m	438.231,24 €	
(%)	(10,59) %	
Total Costes Variables u.m.	3.700.055,84 €	
(%)	(89,41) %	
Total Costes u.m.	4.138.287,07 €	
(%)	100,00 %	

Un análisis pormenorizado de la estructura de costes de la empresa arroja que el 10,59 % de los costes son fijos y el 89,41 % variables.

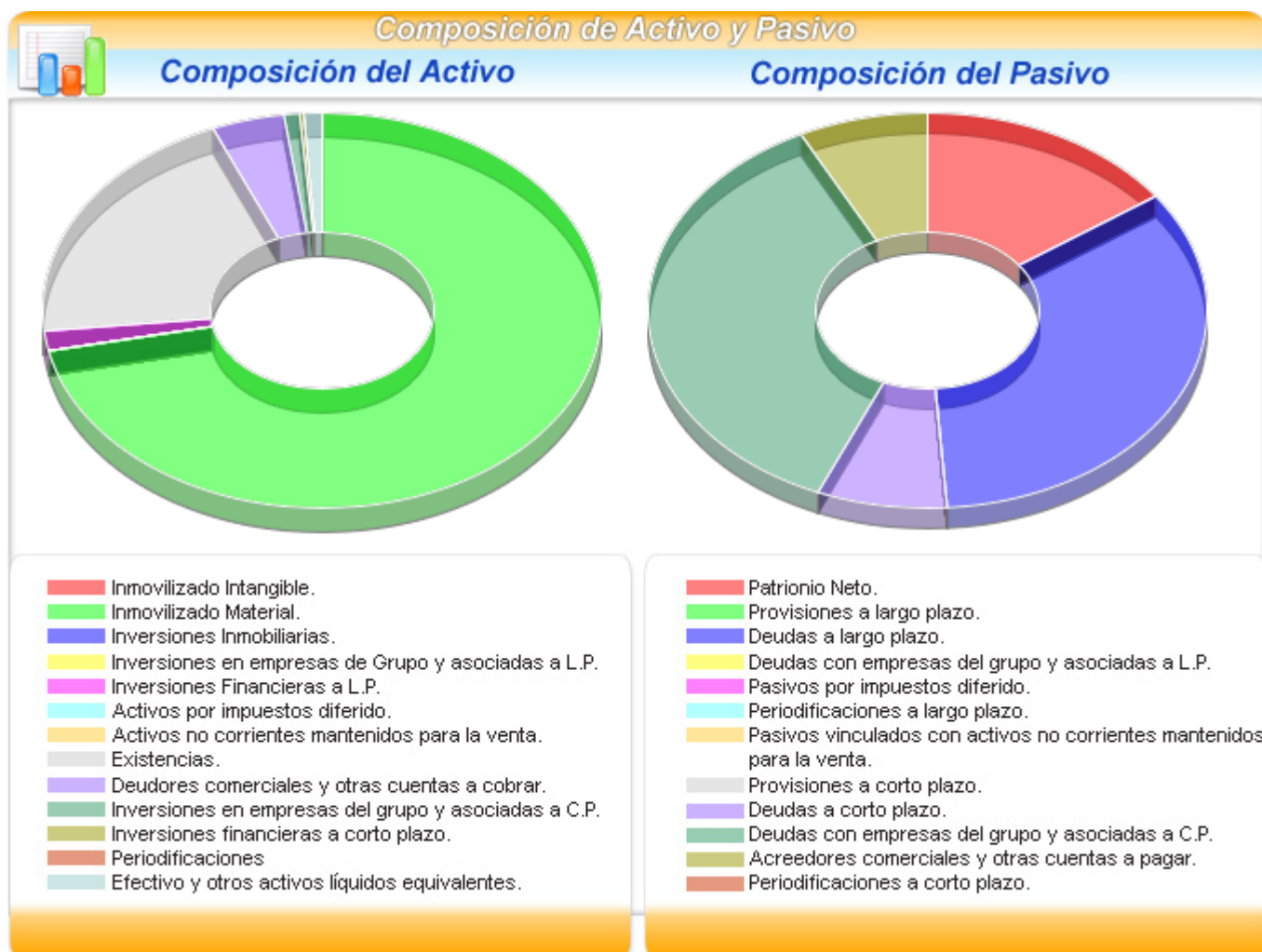
Punto Muerto y Ratios relacionadas	Año 2021	Situación
Punto Muerto	3.225.267,97 €	La empresa empieza a obtener beneficio a partir de 3.225.267,97 € de ventas (en base imponible).
- Índice de eficiencia comercial	24,68 %	La empresa puede absorber un descenso de hasta el 24,68 % en sus ventas antes de entrar en zona de pérdidas.
- Índice de Absorción Cargas Fijas	75,32 %	El 75,32 % de los ingresos de explotación son utilizados para absorber los costes fijos (mejor cuanto más bajo).
- Índice de Seguridad de los Costes Variables	3,88 %	Normal: La empresa puede soportar un incremento máximo del 3,88 % en sus costes variables antes de entrar en zona de pérdidas de explotación.
- Índice de Seguridad de Cargas de Estructura	32,76 %	Normal: La empresa puede soportar un incremento máximo del 32,76 % en sus costes fijos antes de entrar en zona de pérdidas.

1. Análisis Patrimonial.

Análisis Empresa "ANelo HOUSE"
(Año 2021)

Análisis del Balance

1.1. Análisis Gráfico de masas patrimoniales



1.2. Análisis Situación de Equilibrio Patrimonial

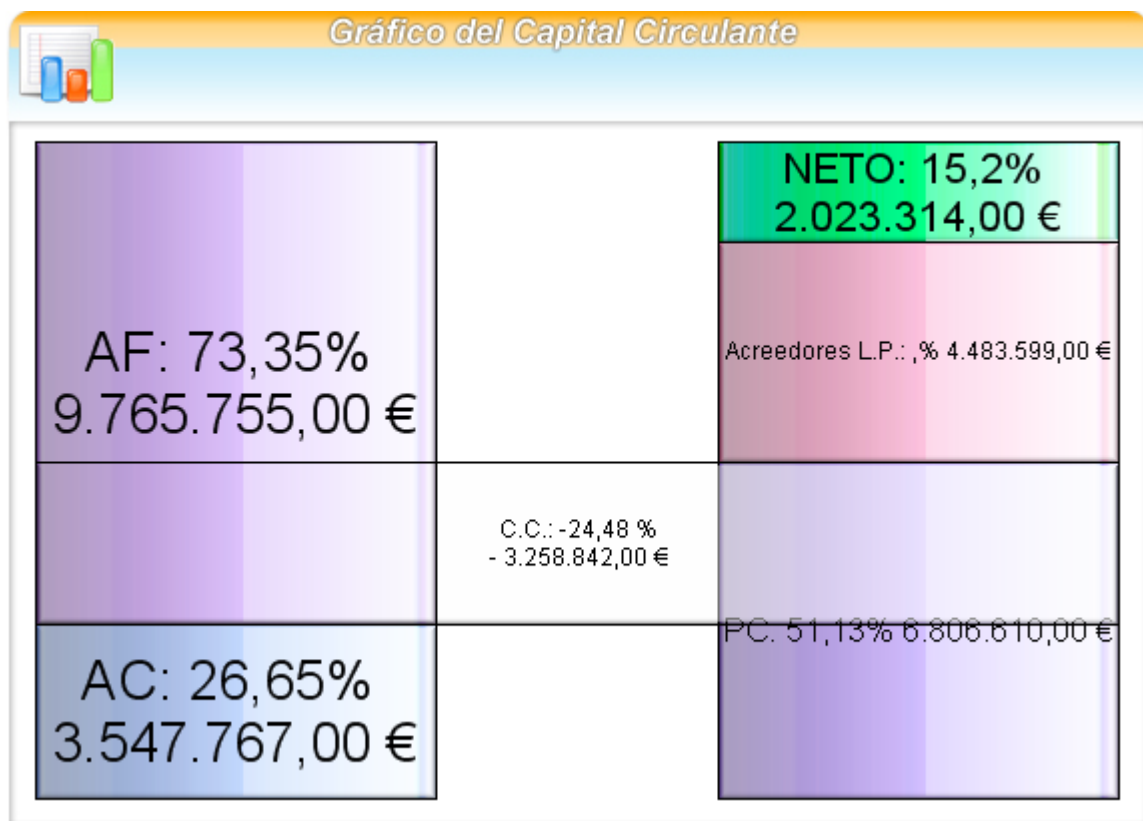
La empresa se encuentra en **situación de Estabilidad Normal (Activo=Pasivo+Neto)**. Aunque conviene observar que más del 50 % de su activo esta financiado por recursos ajenos, concretamente el 84,80 % y el 15,20% restante por recursos propios.

Recordemos que el equilibrio patrimonial teórico es de 50 % recursos propios y 50 % recursos ajenos, no obstante, dependiendo del sector de actividad, este equilibrio puede cambiar.

2. Análisis Financiero-Patrimonial a Corto Plazo

(I)

2.1. Análisis Capital Circulante



La empresa cuenta con un capital circulante negativo de - 3.258.842,33 € lo cual supone un - 24,48 % del activo. En principio la empresa **no cuenta con suficientes recursos a corto plazo** para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Por lo cual se podría encontrar en situación de **suspensión de pagos**. Suponiendo que el resto de partidas que componen el activo corriente de la empresa, se realicen por el importe que aparece en balance, para salir de esta situación, la empresa debería vender sus existencias actuales con un margen del 220,83% sobre su valor en balance.

Nota 1 : para el cálculo del margen de venta de las existencias, si los hay, no se tienen en cuenta el importe de anticipos a proveedores.

Nota 2: Para ver de forma más precisa la situación financiera actual de la empresa aconsejamos la lectura del apartado siguiente, en el cual se descompone el capital circulante en sus componentes comerciales y financieros.

2.2. Descomposición del Capital Circulante en sus dos componentes: Capital Circulante Comercial y Capital Circulante Financiero

Debido a la actual situación de crisis financiera, cuya principal consecuencia ha sido la iliquidez del sistema y por tanto la dificultad del acceso a la financiación por parte de las empresas, actualmente, a la hora de analizar la solvencia de cualquier empresa, se hace imprescindible descomponer el capital circulante en sus dos componentes principales (capital circulante comercial y capital circulante financiero), para poder analizar de la forma más precisa posible la verdadera situación de la empresa, ya que de no ser así, un capital circulante positivo podría estar enmascarando una situación de riesgo de insolvencia o un capital circulante negativo podría estar indicando una falsa situación de insolvencia.

Los dos componentes en los que se divide el Capital Circulante de cualquier empresa son:

- **Capital circulante comercial o fondo de maniobra necesario:** Se obtiene como diferencia entre activo circulante comercial (esta compuesto por las cuentas del activo corriente que recogen directamente las operaciones correspondientes a las fases de la actividad del ciclo de explotación) y el pasivo circulante comercial (compuesto por las partidas que recogen la financiación originada de forma automática por el proceso productivo). Este capital circulante expresa la parte de inversiones del ciclo de explotación que por no estar financiada por recursos generados en dicho ciclo, deberán ser financiadas por fuentes ajenas a él para que el proceso de explotación no se interrumpa. **En principio que este capital circulante tenga un valor negativo no tiene por que ser un mal indicador.** Ya que indicaría que la empresa está financiándose de forma automática y gratuita con sus proveedores.
- **Capital circulante financiero:** esta variable nos relaciona los medios líquidos que la empresa mantiene con las obligaciones financieras a corto plazo con coste explícito. **Su valor debe ser positivo, ya que las deudas financieras tienen un carácter transitorio en la empresa y deben ser eliminadas lo antes posible, de tal forma que si el valor de las deudas es mayor que el de los medios líquidos, esto podría indicar que la empresa entrará en una situación de insolvencia, al no poder hacer frente a sus deudas en el vencimiento establecido o que para que pudiera hacer frente a sus deudas**

Cálculo del Fondo de Maniobra Necesario (FMN) o Capital Circulante Comercial

A la hora de realizar el análisis del capital circulante necesario, realizaremos una comparación entre el capital circulante necesario actual y el capital circulante necesario medio. Para ello, hallaremos un fondo de maniobra necesario medio, el cual representará de una forma más correcta el nivel medio de fondos que históricamente la empresa ha mantenido inmovilizado para su correcto funcionamiento. Para hallar el valor medio hemos calculado la media aritmética del fondo de maniobra que la empresa ha mantenido durante los últimos años y la compararemos con el valor actual.

En la siguiente tabla, mostramos las partidas que se han tenido en cuenta para calcular el fondo de maniobra necesario y los valores medios obtenidos:

Partidas del Activo Corriente que componen el FMN		
ACTIVO CORRIENTE COMERCIAL	Valor Actual	Valor Medio

II. Existencias.	0,00 €	1.013.880,10 €
1. Comerciales.	0,00 €	1.013.880,10 €
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	557.743,43 €	437.867,59 €
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	354.144,00 €	255.494,11 €
<i>b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo</i>	354.144,00 €	255.494,11 €
3. Deudores varios.	203.599,43 €	182.373,48 €
TOTAL ACTIVO CORRIENTE COMERCIAL	557.743,43 €	1.451.747,69 €

Partidas del Pasivo Corriente que componen el FMN

PASIVO CORRIENTE COMERCIAL	Valor Actual	Valor Medio
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	997.993,53 €	576.818,51 €
1. Proveedores	336.315,27 €	221.709,14 €
<i>b) Proveedores a corto plazo</i>	336.315,27 €	221.709,14 €
3. Acreedores varios.	661.678,26 €	355.109,37 €
TOTAL PASIVO CORRIENTE COMERCIAL	997.993,53 €	576.818,51 €

FONDO DE MANIOBRA NECESARIO	Valor Actual	Valor Medio
ACTIVO CORRIENTE COMERCIAL (ACC)	557.743,43 €	1.451.747,69 €
PASIVO CORRIENTE COMERCIAL (PCC)	997.993,53 €	576.818,51 €
FONDO DE MANIOBRA NECESARIO (ACC – PCC)	- 440.250,10 €	874.929,18 €

Cálculo del Capital Circulante Financiero

Al igual que en el caso anterior, hallaremos el valor actual y el medio del capital circulante financiero.

Partidas del Activo Corriente Financiero		
ACTIVO CORRIENTE FINANCIERO	Valor Actual	Valor Medio
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo.	119.794,49 €	59.897,25 €
6. Otras inversiones	119.794,49 €	59.897,25 €
V. Inversiones financieras a corto plazo.	31.751,78 €	25.042,49 €
1. Instrumentos de patrimonio.	5.000,00 €	2.500,00 €
6. Otras inversiones	26.751,78 €	22.542,49 €
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	141.397,19 €	252.370,82 €
1. Tesorería.	141.397,19 €	252.370,82 €

TOTAL ACTIVO CORRIENTE FINANCIERO	292.943,46 €	337.310,56 €
--	---------------------	---------------------

Partidas del Pasivo Corriente Financiero

PASIVO CORRIENTE FINANCIERO	Valor Actual	Valor Medio
III. Deudas a corto plazo.	1.004.049,20 €	534.116,63 €
2. Deudas con entidades de crédito.	837.225,77 €	447.920,79 €
3. Acreedores por arrendamiento financiero.	63.562,63 €	31.781,32 €
5. Otros pasivos financieros.	103.260,80 €	54.414,53 €
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.	4.804.566,80 €	3.966.383,98 €
TOTAL PASIVO CORRIENTE FINANCIERO	5.808.616,00 €	4.500.500,61 €

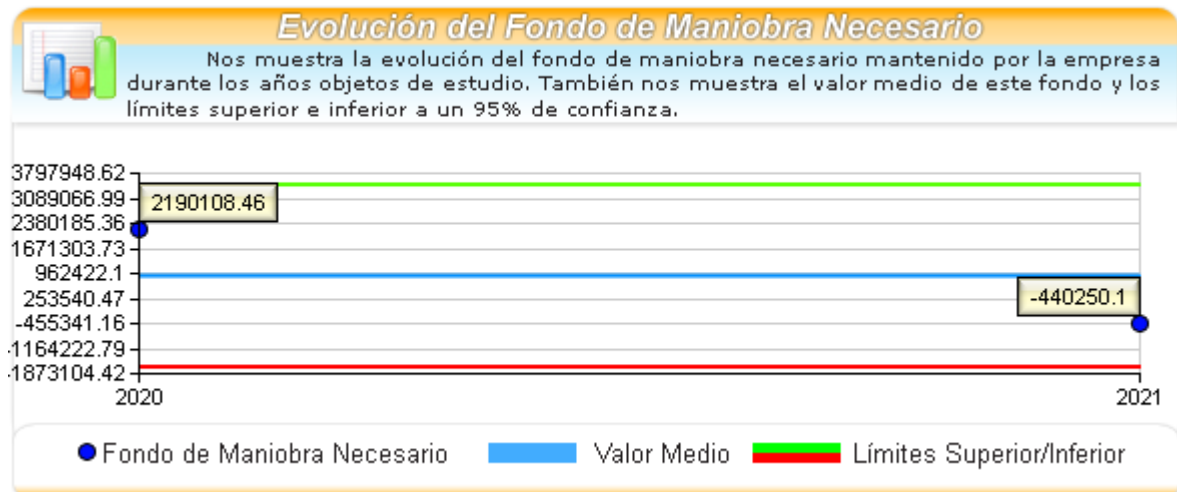
FONDO DE MANIOBRA FINANCIERO	Valor Actual	Valor Medio
ACTIVO CORRIENTE FINANCIERO	292.943,46 €	337.310,56 €
PASIVO CORRIENTE FINANCIERO	5.808.616,00 €	4.500.500,61 €
FONDO DE MANIOBRA FINANCIERO	- 5.515.672,54 €	- 4.163.190,06 €

Una vez realizados los cálculos, en la siguiente tabla mostramos el capital circulante de la empresa, descompuesto en sus componentes comerciales y financieros:

DESGLOSE DEL CAPITAL CIRCULANTE	Valor Actual
CAPITAL CIRCULANTE COMERCIAL	- 440.250,10 €
CAPITAL CIRCULANTE FINANCIERO	- 5.515.672,54 €
Ajustes de Activos Circulantes y Pasivos circulantes a Largo Plazo	2.697.080,31 €
CAPITAL CIRCULANTE O FONDO DE MANIOBRA	- 3.258.842,33 €

Podemos ver como actualmente la empresa cuenta con un capital circulante negativo de **- 3.258.842,33 €**. Lo que como se ha comentado anteriormente, en principio indica que la empresa tiene problemas de solvencia, pues bien, para ver si esto es cierto, conviene realizar un análisis más en profundidad de cada uno de sus componentes.

Empezaremos realizando un análisis sobre el componente comercial, es decir, sobre el capital circulante comercial, para ellos mostraremos el siguiente gráfico en el cual se observa la evolución del capital circulante comercial de la empresa, así como su media histórica:



Como se puede observar, actualmente la empresa cuenta con un capital circulante comercial negativo, concretamente **- 440.250,10 €**. Además se puede observar que en principio esta situación no es usual para la empresa, ya que la media histórica del capital circulante comercial es positiva, de lo que se deduce que históricamente la empresa no se ha financiado en gran medida de sus proveedores. No obstante se podría decir que en este periodo la empresa si que se está financiando de sus proveedores.

Si nos fijamos en el capital circulante financiero, su valor es negativo lo cual en principio indica que **la empresa puede tener problemas para devolver su financiación a corto plazo al no contar con suficientes medios líquidos para hacer frente a sus pasivos financieros. Ante esta situación, se puede comentar que la empresa esta en una situación de insolvencia.**

1) En la siguiente tabla, se muestran los elementos del activo y pasivo circulante, que tiene un vencimiento superior al año.

Desglose de los Activos y Pasivos Circulantes con vencimiento a largo Plazo	
Elementos del Activo Circulante a Lp	2.697.080,31 €€
II. Existencias a largo plazo	2.697.080,31 €
3. Productos en curso a largo plazo	2.697.080,31 €
<i>a) De ciclo largo de producción</i>	2.697.080,31 €
4. Productos terminados a largo plazo	0,00 €
<i>a) De ciclo largo de producción</i>	0,00 €
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a largo plazo	0,00 €
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	0,00 €
<i>a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo</i>	0,00 €
Elementos del Pasivo Circulante a LP	0,00 €
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	0,00 €
1. Proveedores	0,00 €
<i>a) Proveedores a largo plazo</i>	0,00 €
Ajustes de Activos Circulantes y Pasivos circulantes a Largo Plazo	2.697.080,31 €

2.3. Análisis de Rotaciones y Periodo Medio de Maduración

Por medio del cálculo del Periodo Medio de Maduración veremos cuanto tiempo (medido en días) tarda la empresa en recuperar cada euro que invierte en su Ciclo de Explotación, a este periodo se le denomina ciclo Dinero-Dinero o Dinero-Mercancía-Dinero ya que mide el tiempo que por término medio tarda la empresa en volver a convertir en dinero cada euro que invierte en su Ciclo de Explotación. Cuanto mayor sea este periodo, más tardará la empresa en recuperar cada euro invertido en su Ciclo de Explotación y por consiguiente mayor será el tiempo en obtener beneficios por cada euro invertido. A la empresa le interesa que su Periodo Medio de Maduración no sea excesivamente alto, aunque dependiendo del tipo de actividad este Periodo podrá ser mayor o menor.

Existen 2 Periodos Medios de Maduración que son:

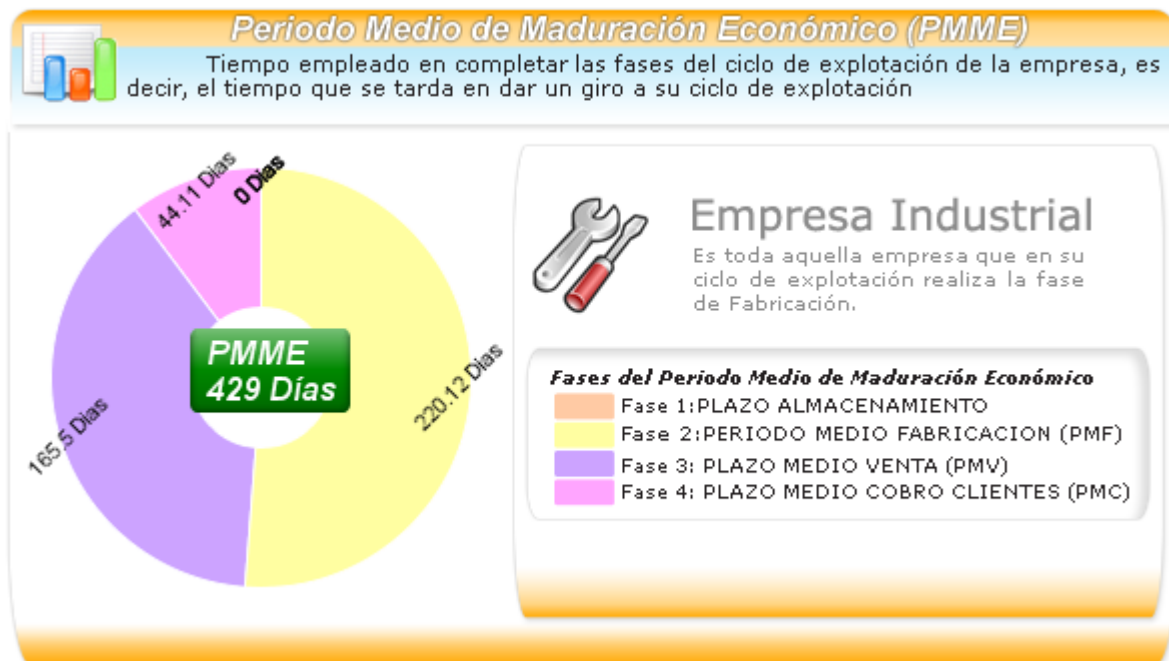
- **Periodo Medio de Maduración Técnico o Económico (PMME):** Este periodo nos mide el tiempo que por término medio transcurre desde que invertimos un Euro en nuestro Ciclo de Explotación (al comprar materias primas o mercaderías) hasta que lo recuperamos vía cobro de Ventas. Nos indica cuantos días tarda la empresa en dar un vuelta a un su Ciclo de Explotación.
- **Periodo Medio de Maduración Financiero (PMMF):** Nos indica el tiempo que por término medio transcurre desde que efectuamos el pago de cada Euro que hemos invertido en nuestro Ciclo de Explotación hasta que lo recuperamos vía cobro a los Clientes. Este periodo nos estará indicando durante cuanto tiempo deberemos autofinanciar nuestro Ciclo de Explotación.

Como se puede observar, estos 2 periodos se diferencian en que mientras el PMME empezaría a contar desde el momento en que realizamos la Inversión en nuestro Ciclo de Explotación, es decir, desde que realizamos el pedido a nuestros Proveedores; El PMMF empezaría a contar desde el momento en que pagamos la factura a nuestro Proveedor (si la compra es a crédito este momento de pago sería posterior a la recepción de la mercancía, si es al contado sería igual y si el pago se hiciese por adelantado sería anterior al momento de recepción de la mercancía).

2.3.1. Cálculo del Periodo Medio de Maduración Técnico o Económico

En este caso, se ha indicado que la empresa es de tipo industrial (realiza la fase de fabricación) por lo cual a la hora de realizar el cálculo del Periodo Medio de Maduración Económico consideraremos las cuatro fases en las que se divide el Ciclo de Explotación de una empresa industrial (Aprovisionamiento, Fabricación, Venta y Cobro), calculando el tiempo o plazos medio en que se completa cada fase:

Su representación gráfica descomponiéndolo en cada fase sería:



- **Fase 1 Aprovisionamiento:** En esta fase calcularemos el Plazo Medio de Almacén (PMA) que nos mide el tiempo que por término medio permanecen los materiales en el almacén antes de pasar al proceso de fabricación.
- **Fase 2 Fabricación:** En esta fase calcularemos el Plazo Medio de Fabricación (PMF) que nos mide el tiempo que por término medio tardan en fabricarse los productos.
- **Fase 3 Venta:** En esta fase calcularemos el Plazo Medio de Venta (PMV) que nos mide el tiempo que por término medio se mantienen los productos terminados en almacén hasta ser vendidos.
- **Fase 4 Cobro:** En esta fase calcularemos el Periodo Medio de Cobro a Clientes (PMC) que nos mide el tiempo que por término medio se tarda en realizar el cobro a los Clientes desde que se realizó la venta.

Resumiremos el cálculo de cada Plazo en las siguientes tablas:

Fase 1 : Aprovisionamiento			
Cálculo Rotación			Cálculo Plazo
Flujo(1)	Stock Medio(1)	Rotación	PMA (2)
Aprovisionamientos	Materias Primas	(Flujo / Stock)	(365/ Rotación)
3.009.707,66 €	0,00 €	0,00 Veces	0,00 Días
(1) Estos valores, son valores medios calculados con los datos históricos de la empresa.			
(2) PMA= Plazo Medio de Almacén.			

Durante el periodo de estudio la empresa ha rotado sus existencias de materias primas en almacén cada 0,00 Días. Lo que significa que cada 0,00 días la empresa renueva de su almacén 0,00 € de materias primas.

Fase 2 : Fabricación			
Cálculo Rotación			Cálculo Plazo
Flujo(1)	Stock Medio(1)	Rotación	PMF (2)
Gastos de Explotación(*)	Existencias Prod. en Curso.	(Flujo / Stock)	(365/ Rotación)
2.236.096,18 €	1.348.540,16 €	1,66 Veces	220,12 Días
(*) En los gastos de explotación si los hubiere, no se tienen en cuenta ni los gastos extraordinarios, ni otros resultados (apartados 11, 12 Y 13 de la cuenta de PyG).			
(1) Estos valores, son valores medios calculados con los datos históricos de la empresa.			
(2) PMF = Plazo Medio de Fabricación.			

Según los datos contables aportados durante este periodo, la fase de fabricación de la empresa tiene una duración media de 220,12 días.

Fase 3 : Venta			
Cálculo Rotación			Cálculo Plazo
Flujo(1)	Stock Medio(1)	Rotación	PMV (2)
Gastos de Explotación(*)	Existencias Prod. Terminados	(Flujo / Stock)	(365/ Rotación)
2.236.096,18 €	1.013.880,10 €	2,21 Veces	165,50 Días
(*) En los gastos de explotación si los hubiere, no se tienen en cuenta ni los gastos extraordinarios, ni otros resultados (apartados 11, 12 Y 13 de la cuenta de PyG).			
(1) Estos valores, son valores medios calculados con los datos históricos de la empresa.			
(2) PMV= Plazo Medio de Venta.			

La empresa ha mantenido por término medio 165,50 días sus productos terminados en almacén a la espera de ser vendidos.

Fase 4 : Cobro			
Cálculo Rotación			Cálculo Plazo
Flujo(1)	Stock Medio(1)	Rotación	PMC (2)
INCN + Otros Ingresos	Clientes	(Flujo / Stock)	(365/Rotación)
2.114.070,94 €	255.494,11 €	8,27 Veces	44,11 Días
* Importe Neto de la Cifra de Negocios + Otros Ingresos de Explotación.			
* Clientes: clientes por ventas + clientes empresas del grupo - adelanto de clientes.			
(1) Estos valores, son valores medios calculados con los datos históricos de la empresa.			
(2) PMC= Plazo Medio de Cobro.			

Un vez realizada la venta de los productos se han tardado 44,11 días por término medio en cobrar a los clientes, lo cual indica que la empresa ha ofrecido de media 44,11 días de

financiación a sus clientes.

El Periodo Medio de Maduración Económico de la empresa es la suma de los 4 subperiodos calculados:

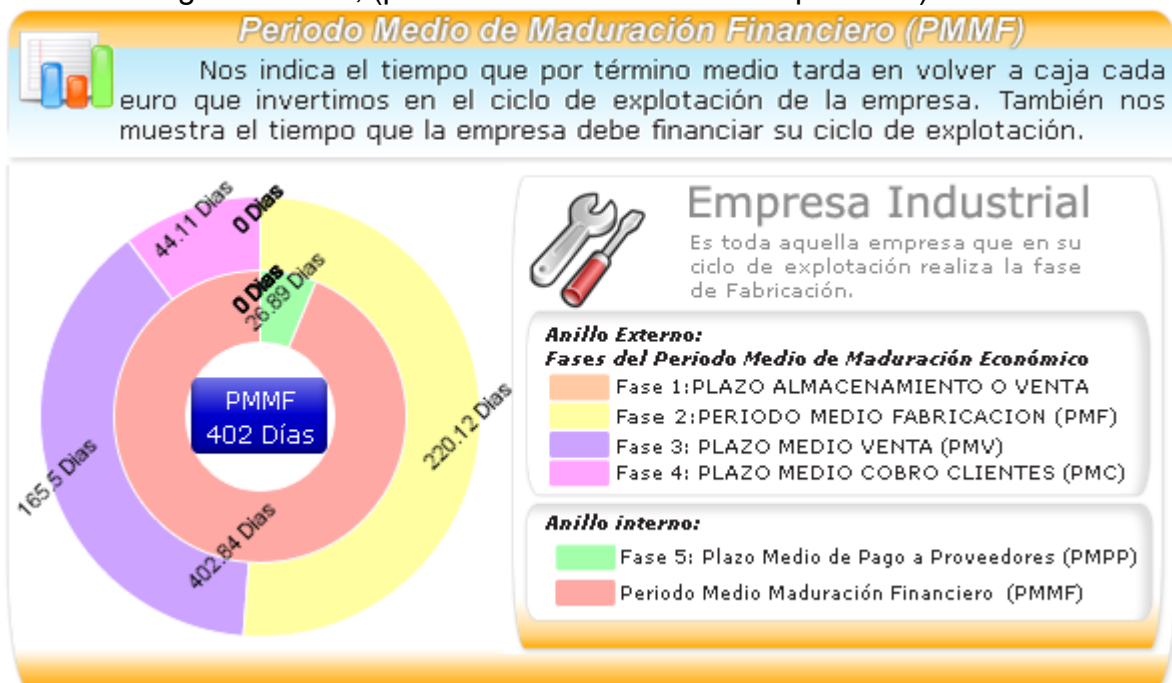
$$\text{PMME} = \text{PMA} + \text{PMF} + \text{PMV} + \text{PMC} = 0,00 \text{ Días} + 220,12 \text{ Días} + 165,50 \text{ Días} + 44,11 \text{ Días} = 429,73 \text{ Días}.$$

Podemos decir que la empresa tarda por término medio 429,73 días en completar su Ciclo de Explotación o lo que es lo mismo, tarda 429,73 días en recuperar (vía Cobro a sus Clientes) cada Euro de inversión que realiza en su Ciclo de Explotación (inversión en Materias Primas y Mercaderías).

2.3.2. Cálculo del Periodo Medio de Maduración Financiero

Este periodo es el que realmente nos indica durante cuanto tiempo esta cada euro inmovilizado en el Ciclo de Explotación de la empresa (Ciclo Dinero-Dinero) , ya que nos mide el tiempo que transcurre desde que realizamos el pago de cada euro a los Proveedores hasta que lo recuperamos vía cobro a Clientes. Este periodo nos indica la parte del Ciclo de Explotación que debe ser financiada por la empresa y para la cual deberá mantener inmovilizado cierta cantidad de Activos Circulantes con el fin de no tener problemas de solvencia.

Su representación gráfica sería, (poniendo en relación ambos periodos) sería:



Para realizar su cálculo únicamente deberemos restarle al Periodo Medio de Maduración Económico (PMME) los días de financiación que nos ofrecen nuestros Proveedores, los cuales se calculan por medio del Periodo Medio de Pago a Proveedores (PMPP).

Los cálculos los realizaremos en la siguiente tabla:

Fase 5 : Pago a Proveedores	
Cálculo Rotación	Cálculo Plazo

<i>Flujo(1)</i>	<i>Stock Medio(1)</i>	<i>Rotación</i>	<i>PMPP (2)</i>
<i>0,00</i>	<i>Proveedores</i>	<i>(Flujo / Stock)</i>	<i>(365/Rotación)</i>
3.009.707,66 €	221.709,14 €	13,58 Veces	26,89 Días

(1) Estos valores, son valores medios calculados con los datos históricos de la empresa.

(2) PMPP= Plazo Medio de Pago a Proveedores.

El Periodo Medio de Maduración Financiero (PMMF) sería:

$$\text{PMMF} = \text{PMME} - \text{PMPP} = 429,73 \text{ Días} - 26,89 \text{ Días} = 402,84 \text{ Días}.$$

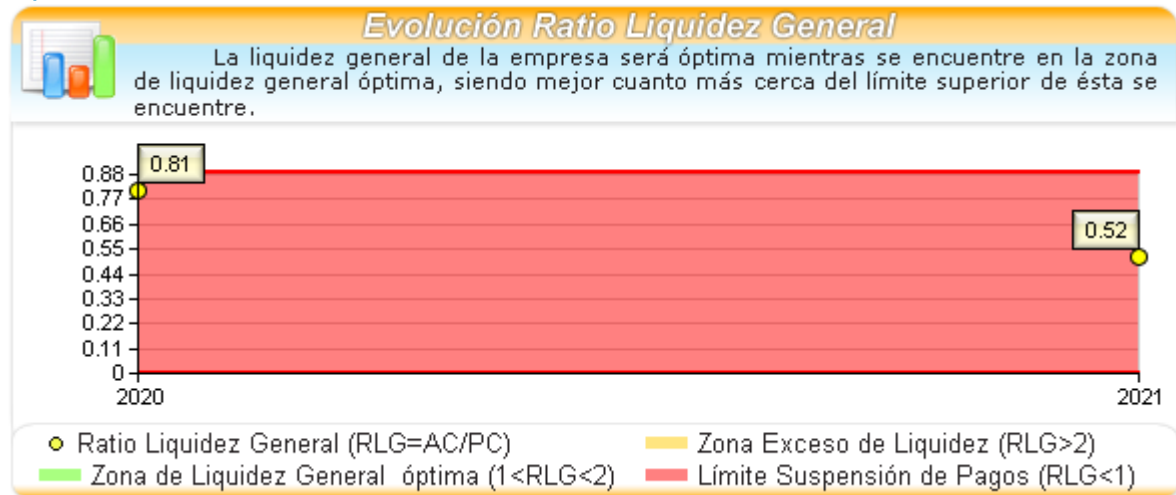
Esto indica que cada euro que sale de la empresa para ser invertido en su Ciclo de Explotación tarda 402,84 días en volver a convertirse en metálico (Caja) o ingresarse en Bancos.

También podemos decir que la empresa tarda 429,73 días en completar una vuelta a su Ciclo de Explotación y de esos 429,73 días ha obtenido de forma automática 26,89 días de financiación de sus Proveedores (valor del PMPP), por lo que para no tener problemas de Solvencia, la empresa deberá financiar su Ciclo de Explotación durante los restantes 402,84 días.

3. Análisis Financiero

3.1. Análisis de Liquidez

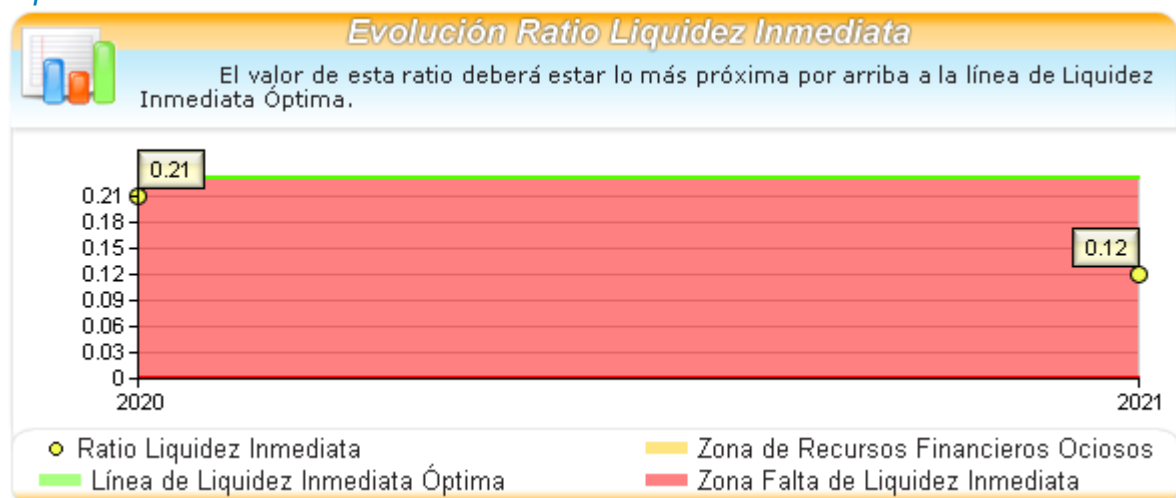
3.1.1. Liquidez General



La Ratio de Liquidez General es 0,52 (menor que 1), lo cual indica que la empresa se encuentra técnicamente en **suspensión de pagos**, al no poder hacer frente a su pasivo corriente (deudas a corto plazo) con su activo corriente (activos a corto plazo).

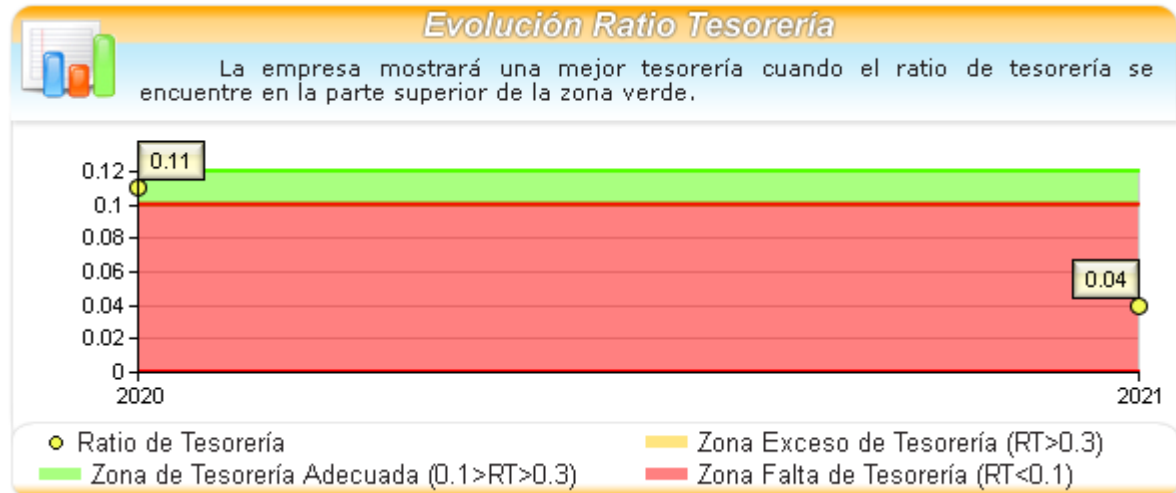
Esta situación viene generada por que la empresa tiene un capital circulante negativo de - 3.258.842,33 € (- 24,48 %).

3.1.2. Liquidez Inmediata



El valor de esta ratio es 0,13 (menor que 1). Por lo que la empresa se encuentra un poco **ajustada de liquidez inmediata**, al ser necesario vender la totalidad de sus existencias para poder hacer frente a los acreedores a corto plazo (pasivo corriente).

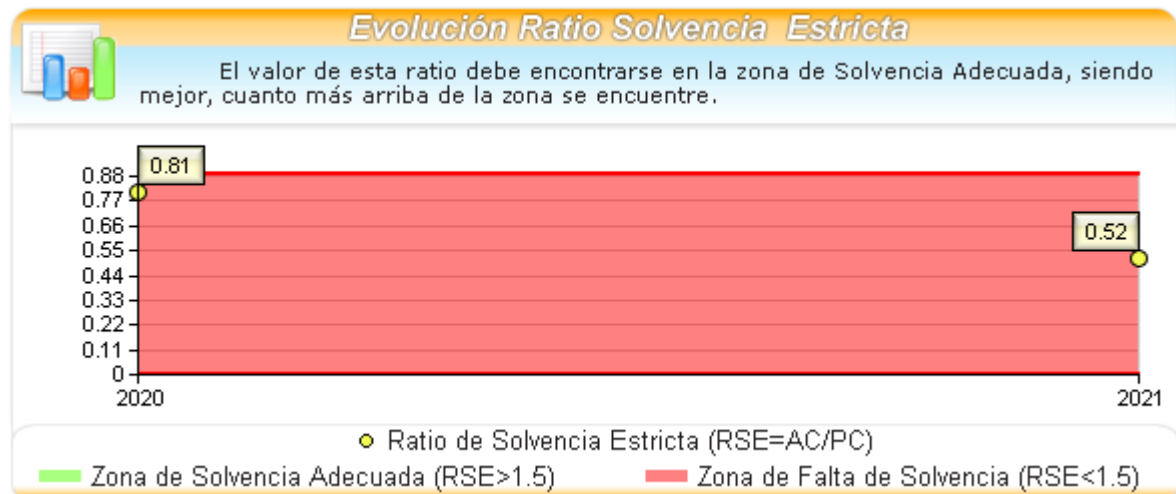
3.1.3. Ratio de Tesorería o Acid Test



El valor de esta ratio es 0,04 (menor o igual que 0,1). Lo que indica que la empresa debe **obtener dinero líquido de su activo Corriente**.

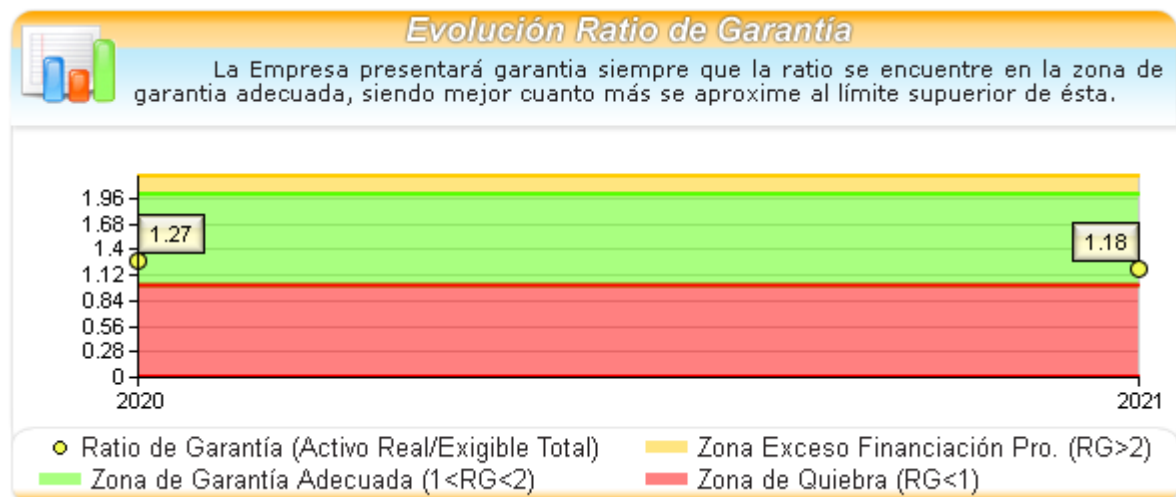
3.2. Análisis de Solvencia

3.2.1. Ratio de Solvencia Estricta



El valor de esta ratio es 0,52 (menor que 1,5) por lo cual se puede decir que la empresa **puede llegar a tener problemas de solvencia** que debería corregir, **al contar tan sólo con 0,52 € de activo corriente por cada euro de pasivo corriente.**

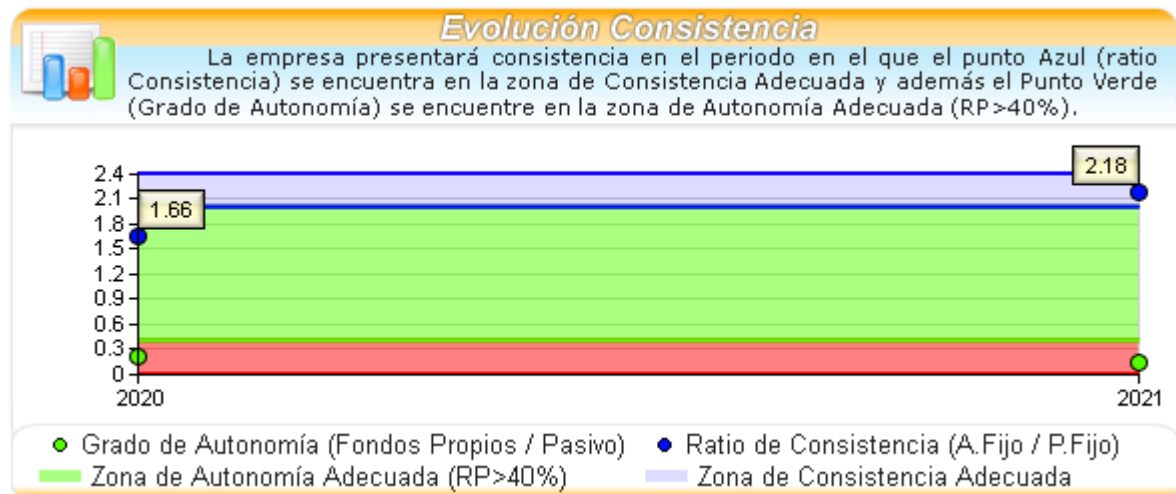
3.2.2. Ratio de Garantía



El valor de esta ratio es 1,18 (entre 1 y 2) de lo que se desprende que la empresa puede estar **demasiado vinculada a sus acreedores**. En este caso el grado de dependencia con respecto a los acreedores es del 84,80 % (un grado de dependencia mayor al 70 % se considera muy peligroso para la estabilidad financiera de la empresa) con un grado de autonomía del 15,20%.

En principio, cualquier empresa deberá mantener su equilibrio financiero evitando llegar a alcanzar un grado de dependencia respecto a sus acreedores superior al 70 %.

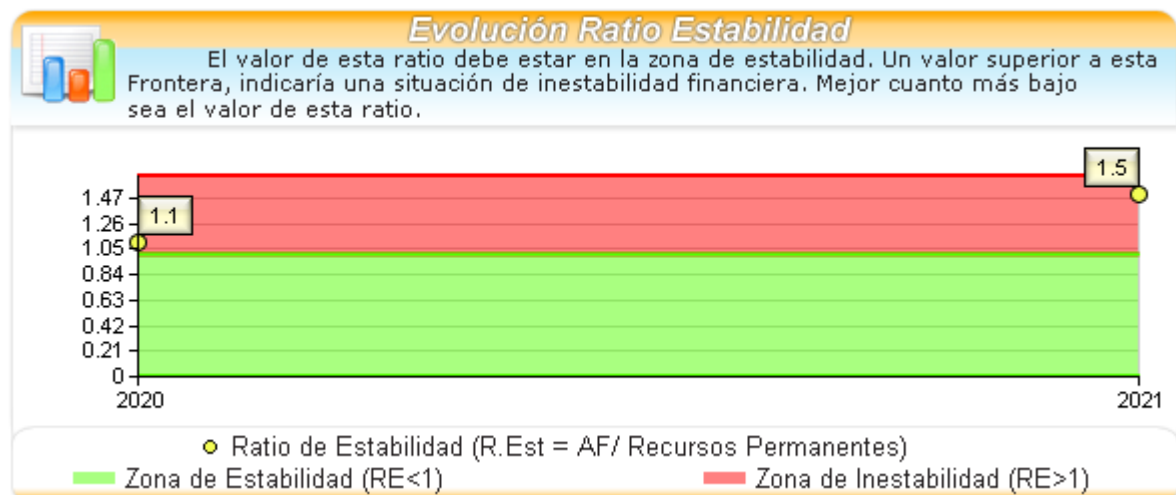
3.2.3. Ratio de Consistencia (Garantía Adecuada a los Acreedores a Largo Plazo)



Aunque el valor de la ratio sea 2,18 (mayor o igual que 2), se puede observar que el activo está financiado por recursos propios en un 15,20% y por recursos ajenos en un 84,80 %, por lo cual podemos decir que la empresa **no ofrecerá garantía adecuada a sus acreedores a largo plazo conforme el grado de dependencia de recursos ajenos vaya aumentando**, es decir, conforme la empresa vaya aumentando el importe de los capitales ajenos en su financiación (por ejemplo incremento de préstamos).

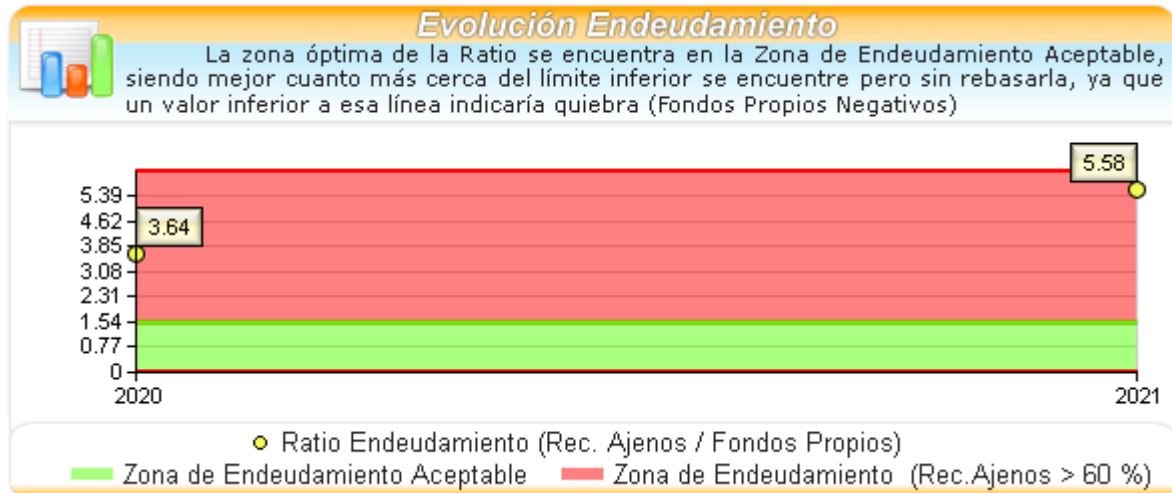
El límite máximo de dependencia aceptado suele estar entorno al 60 % (aunque dependiendo de los sectores, por ejemplo sectores como el de la construcción acepta un mayor grado de dependencia) siendo su valor en este periodo del 84,80 %.

3.2.4. Ratio de Estabilidad



El valor de la ratio es 1,50 (mayor que 1) lo cual significa que parte del activo no corriente de la empresa está financiado por recursos a corto plazo; Por lo cual la empresa cuenta con un fondo de maniobra negativo - 3.258.842,33 €, encontrándose en una **situación de inestabilidad financiera**.

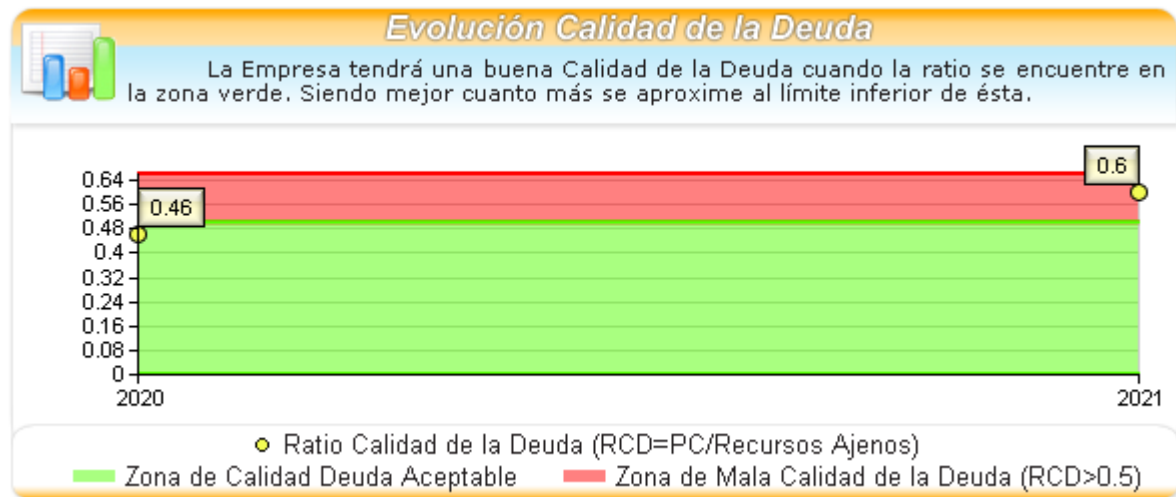
3.2.5. Ratio de Endeudamiento



El valor de esta ratio es 5,58 por lo que la empresa puede estar incurriendo en una **situación financiera arriesgada**, al financiarse en un 84,80 % por recursos ajenos y sólo en un 15,20% por recursos propios. Para comprobar si la empresa está incurriendo o no en una situación financiera arriesgada, recomendamos que se revisen:

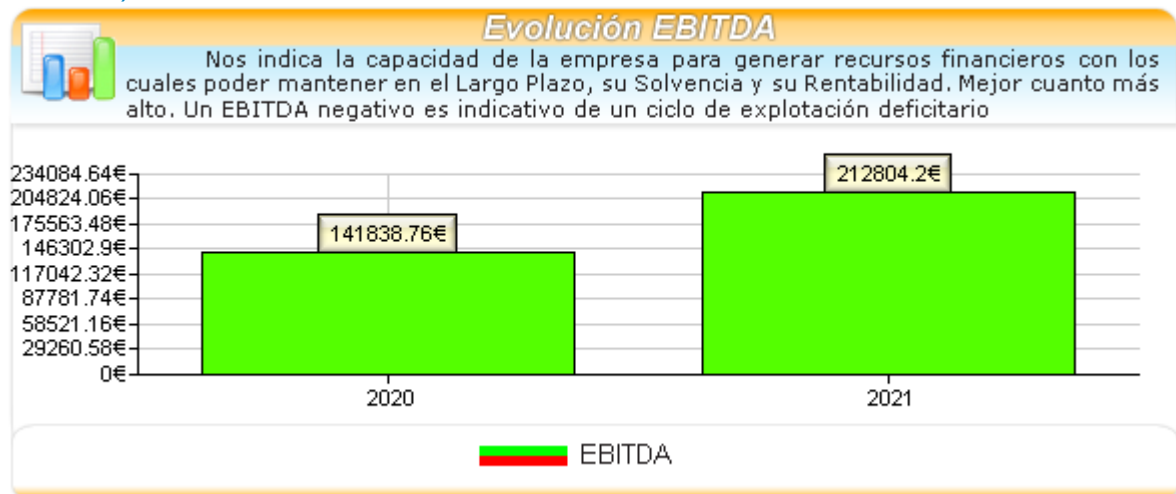
- **La situación financiera a corto plazo:** Este análisis se realiza por medio del estudio del capital circulante, el cual mostrará si la empresa podrá o no hacer frente a sus deudas a corto plazo en función de que su valor sea positivo o negativo. Para el periodo de estudio el valor del capital circulante es de - 3.258.842,33 €. *Para profundizar en este análisis se recomienda la lectura del apartado Análisis del Capital Circulante.*
- **La situación financiera a Largo Plazo:** por medio del estudio del :
 - **Efecto amplificación:** por medio de este análisis se comprobará si el uso de los recursos ajenos aumentan el beneficio (efecto amplificación positivo) o lo disminuyen (efecto amplificación negativo). Para el periodo actual el valor del efecto amplificación es de - 0,35 %. *Para profundizar en este análisis se recomienda la lectura del apartado Efecto amplificación.*
 - **Ratio de Capacidad de Devolución de Préstamos:** el análisis de esta ratio nos indicará si la empresa tiene capacidad de devolver los préstamos que tiene concedidos; Si la empresa no tuviese suficiente capacidad de devolución de préstamos esto hará que a largo plazo tenga problemas financieros al no poder hacer frente a sus deudas. *Para profundizar en este análisis recomendamos la lectura del epígrafe Capacidad de Devolución de Préstamos.*

3.2.6. Ratio de Calidad de la deuda



El valor de esta ratio es 0,60 (mayor a 0,5) de lo cual se deduce que la **calidad de la deuda es mala**, ya que el porcentaje de la deuda a corto plazo. (con vencimiento inferior a un año) es del 60,29 % sobre el total de la deuda.

3.2.8. Análisis del EBITDA (Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) o Cash-Flow de Explotación (Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones).



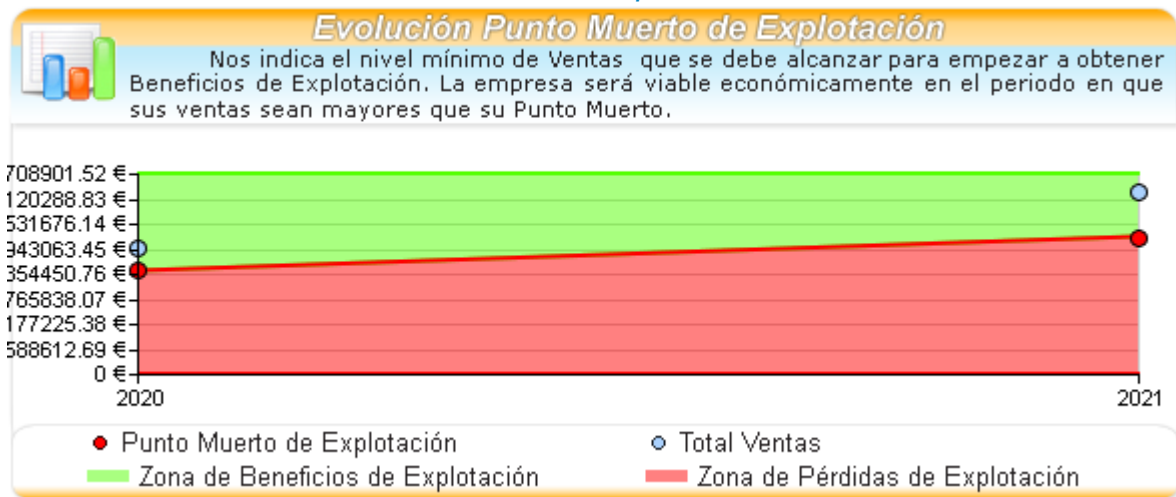
El EBITDA nos mide la capacidad que tiene el ciclo de explotación de la empresa para generar recursos financieros (Cash-Flow de Explotación), por lo que es el primer indicador que se debe observar para comprobar si la empresa tendrá, en el largo plazo, capacidad para cumplir con sus compromisos de pago (solvencia) y capacidad de remunerar los recursos empleados en su actividad (rentabilidad), pilares básicos sobre los que se debe sustentar la actividad de toda empresa.

Tras realizar un análisis en profundidad de la cuenta de explotación de la empresa para este periodo, observamos que su EBITDA asciende a 212.804,20 €. Podemos decir que **el ciclo de explotación de la empresa es capaz de generar un excedente económico suficiente con el cual mantener o mejorar su solvencia a largo plazo**. Ya que este excedente es suficiente para cubrir los gastos financieros en los que incurre la empresa y además conseguir un beneficio neto de 14.520,30 €.

4. Análisis Económico

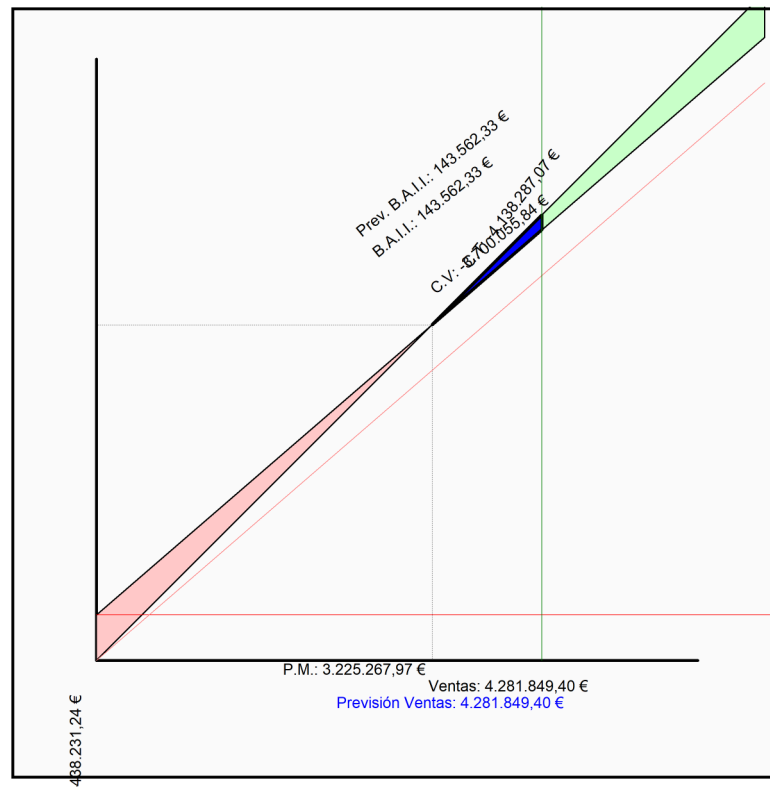
4.1. Análisis del Punto Muerto Económico (Umbral de Rentabilidad)

4.1.1. Cálculo de Punto Muerto Económico o de Explotación



Definición: Se define *Punto Muerto* al volumen de ingresos (ventas) a partir del cual la empresa empezará a obtener beneficio.

Nosotros realizaremos el cálculo del Punto Muerto de Explotación, el cual nos indica cual es el volumen de ventas que la empresa debe alcanzar para igualar los Ingresos y Gastos de Explotación, es decir, nos indica a partir de que nivel de Ingresos la empresa empezará a obtener Beneficio de Explotación. Dicho de otro modo, podremos decir que la empresa obtendrá Beneficio siempre y cuando su volumen de ventas sea superior al Punto Muerto y obtendrá Pérdidas de Explotación en caso contrario (volumen de ventas inferior al Punto Muerto). Su representación gráfica sería:



Para el cálculo del Punto Muerto de Explotación, utilizaremos la conocida fórmula:

$$\text{Punto Muerto} = \text{Costes Fijos de Explotación} / \text{Margen de Contribución}$$

Para el periodo de análisis, tenemos que:

$$\text{Punto Muerto} = 438.231,24 \text{ €} / 0,1359 = 3.225.267,97 \text{ €}$$

La comprobación del Punto Muerto, sería:

+ Ventas del Periodo	3.225.267,97 €
- Costes de las Ventas (Costes Variables) (1 – 0,1359) * 3.225.267,97 €	2.787.036,74 €
= Margen de Contribución en el Punto Muerto (%) sobre las ventas	438.231,24 € (13,59 %)
- Costes Fijos del Periodo	438.231,24 €
= Resultado de Explotación en el Punto Muerto	0,00 €

Como se puede comprobar el Resultado de Explotación del Periodo teniendo en cuenta el Margen de Contribución sería:

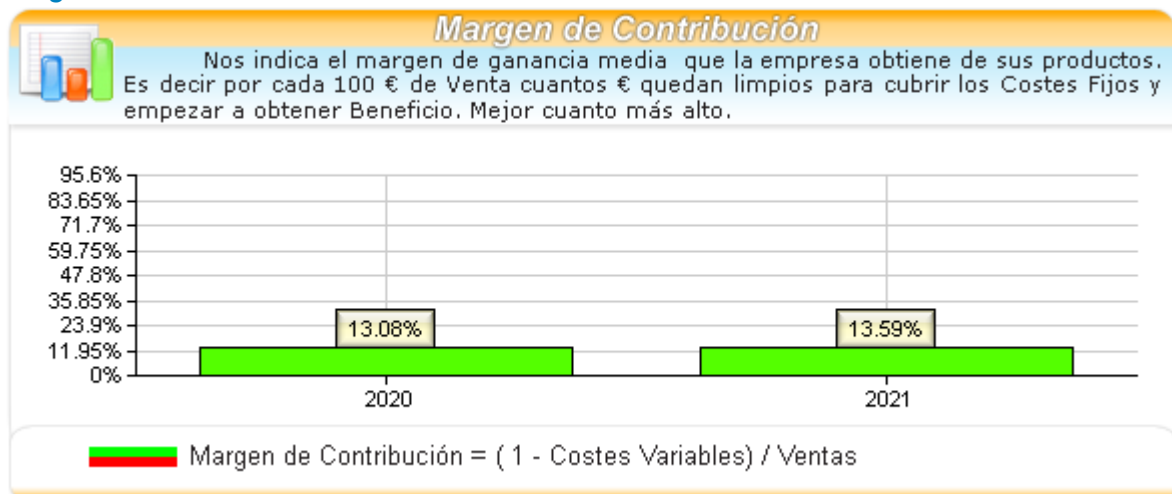
+ Ventas del Periodo	4.281.849,40 €
- Costes de las Ventas (Costes Variables) (1 – 0,1359)* 4.281.849,40 €	3.700.055,84 €
= Margen de Contribución (%) sobre las ventas	581.793,57 € (13,59 %)
- Costes Fijos del Periodo	438.231,24 €

= Resultado de Explotación (B.A.I.I)**143.562,33 €**

Tras un análisis en profundidad de la Cuenta de Explotación de la empresa, podemos decir que esta alcanza su Punto Muerto Económico con un volumen de ventas de 3.225.267,97 €, lo cual supone que durante el periodo de estudio, **la empresa ha superado su Punto Muerto de Explotación** al haber realizado 4.281.849,40 € de Ingresos.

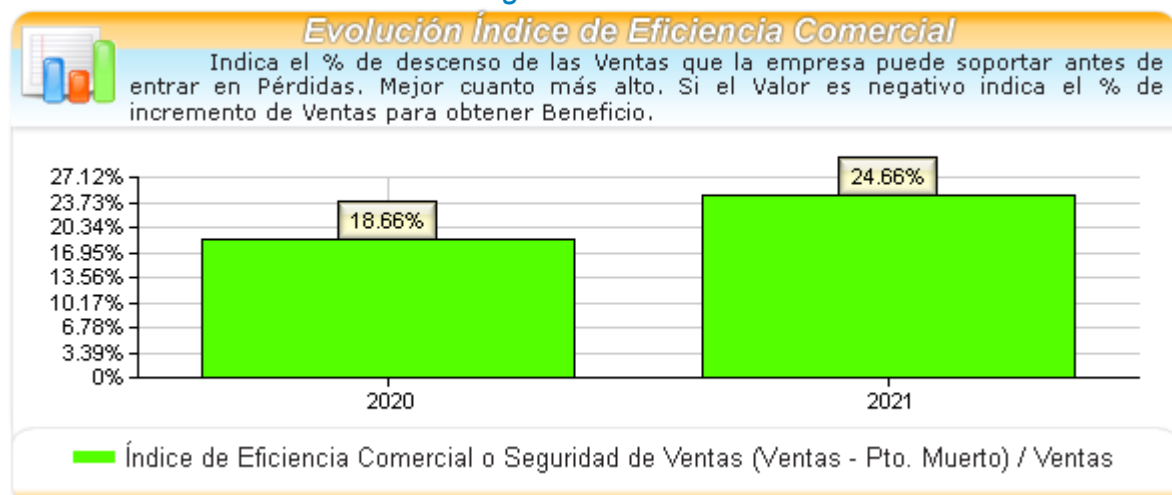
Además, podemos prever que si la estructura de costes de la empresa se mantiene constante (se mantiene el mismo nivel de Costes Fijos y la misma proporción entre Costes Fijos y Costes Variables), el año que viene la empresa empezará a obtener Beneficios de Explotación siempre que supere los 3.225.267,97 € de Ingresos.

4.1.2. Margen de Contribución



La empresa cuenta con un Margen de Contribución al Beneficio del 13,59 %, lo cual implica que de cada 100 € de Ventas que la empresa realiza, obtiene 13,59 € de margen (precio de venta menos el coste variable de esa venta), de lo cual se desprende que una vez que la empresa supere un volumen de Ventas igual a su Punto Muerto de Explotación, que actualmente asciende a 3.225.267,97 €, empezará a obtener 13,59 € de Beneficio de Explotación por cada 100 € de Ventas que realice.

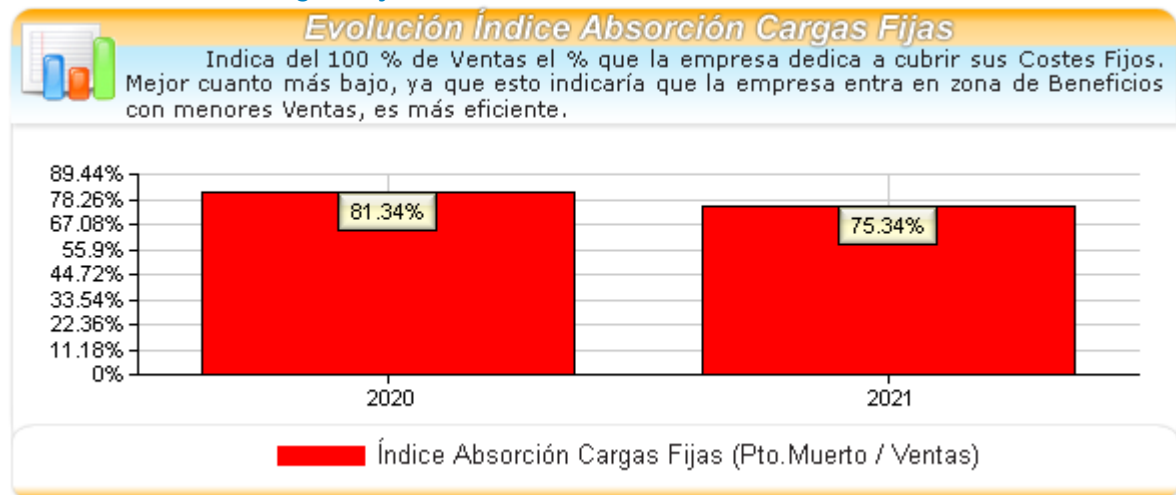
4.1.3. Índice Eficiencia Comercial o de Seguridad de Ventas



El valor de esta ratio es de 24,68 %, lo cual significa que la empresa podría soportar una bajada del 24,68 % en el volumen de sus Ventas.

Conviene recordar que a la empresa le interesa que el Valor de esta Ratio sea lo mayor posible, ya que esto indicará que el Ciclo de Explotación de la empresa será más solvente, al poder soportar un mayor descenso en sus Ventas sin entrar en Zona de Pérdidas.

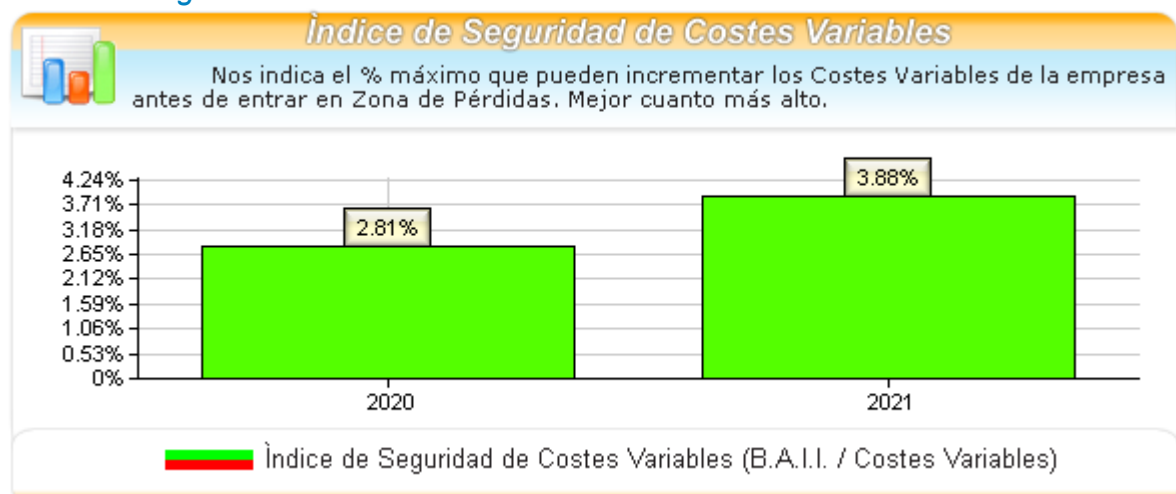
4.1.4. Índice Absorción Cargas Fijas



El valor de esta Ratio es de 75,32 %, esto nos indica que la empresa utiliza el 75,32 % de sus Ventas para cubrir la totalidad de sus Costes Fijos. A la empresa le interesa que el valor de esta Ratio sea lo más pequeño posible, ya que esto indicará que la empresa cubre el 100 % de sus Costes Fijos de Explotación con un menor porcentaje de Ventas, con lo cual dispondrá de un mayor porcentaje de Ventas para obtener Beneficio. Actualmente un 24,68 % de las ventas de la empresa contribuyen en la obtención de Beneficio.

Conviene recordar que esta Ratio es complementaria a la Ratio de Índice de Eficiencia Comercial, es decir, conforme crece una disminuye la otra.

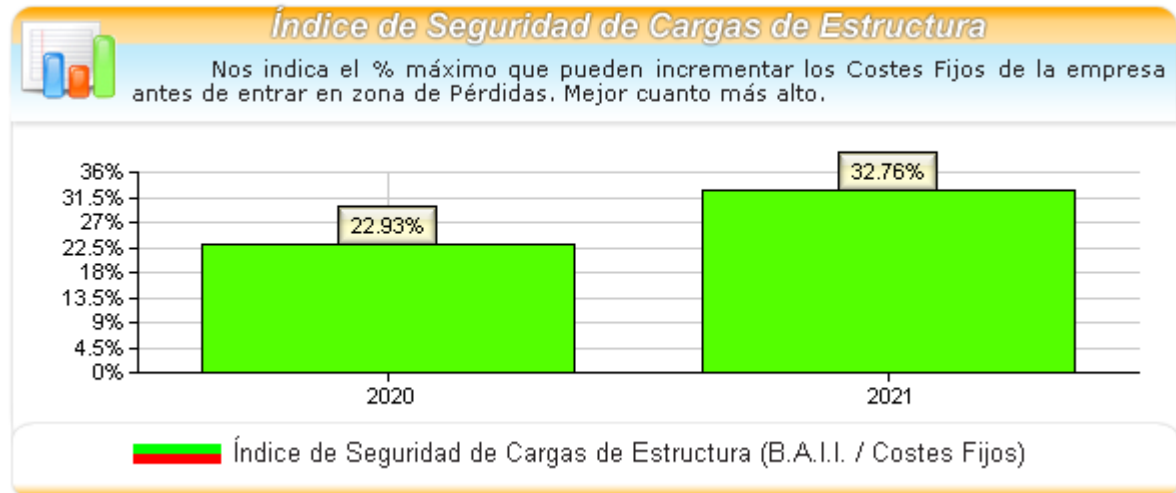
4.1.5. Índice de Seguridad de los Costes Variables



Para el periodo de análisis el valor de esta Ratio es de 3,88 %, lo cual significa que la empresa puede soportar una subida máxima del 3,88 % en sus Costes Variables (materias primas o mercaderías).

Conviene destacar que cuanto mayor sea esta Ratio mayor expectativas de futuro tendrá la empresa, ya que esto indicará que la empresa podrá absorber con mayor facilidad una posible subida en el precio de sus inputs (inflación de Mercaderías o Materias Primas).

4.1.6. Índice Seguridad de las Cargas de Estructura

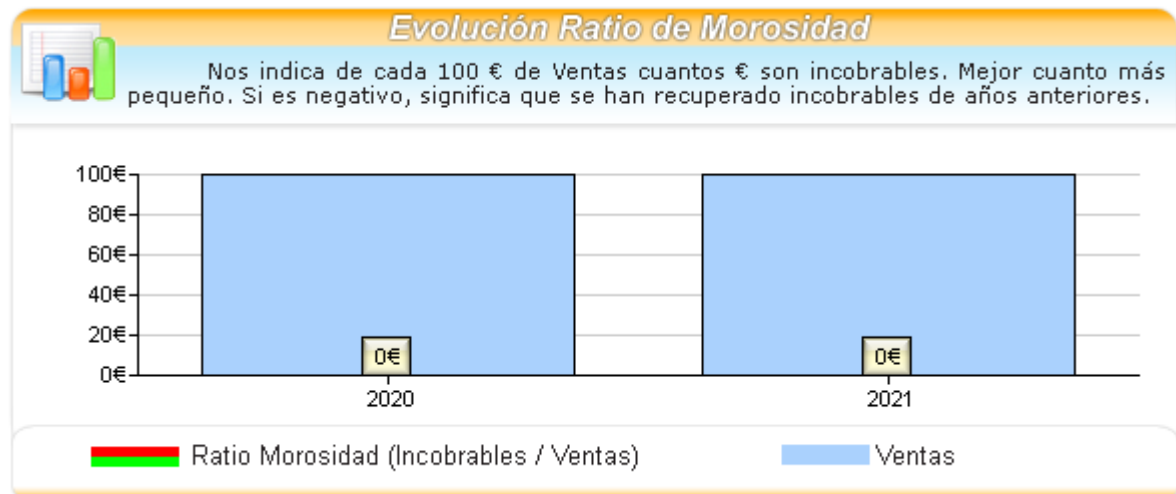


En nuestro caso, el valor de la Ratio para el periodo de análisis es 32,76 %, lo cual nos indica que la empresa podría soportar una subida máxima en sus Costes Fijos del 32,76 %.

Conviene destacar que cuanto mayor sea esta Ratio mayores expectativas de futuro tendrá la empresa. Ya que esto indicará que la empresa, incurriendo en un mínimo riesgo, podrá incrementar su Estructura Económica, pudiendo incrementar sensiblemente su Capacidad Productiva, con lo que se podrá ver incrementada su Capacidad de obtención de Beneficios siempre y cuando cuente con un Margen de Contribución positivo (que actualmente esta en el 13,59 %).

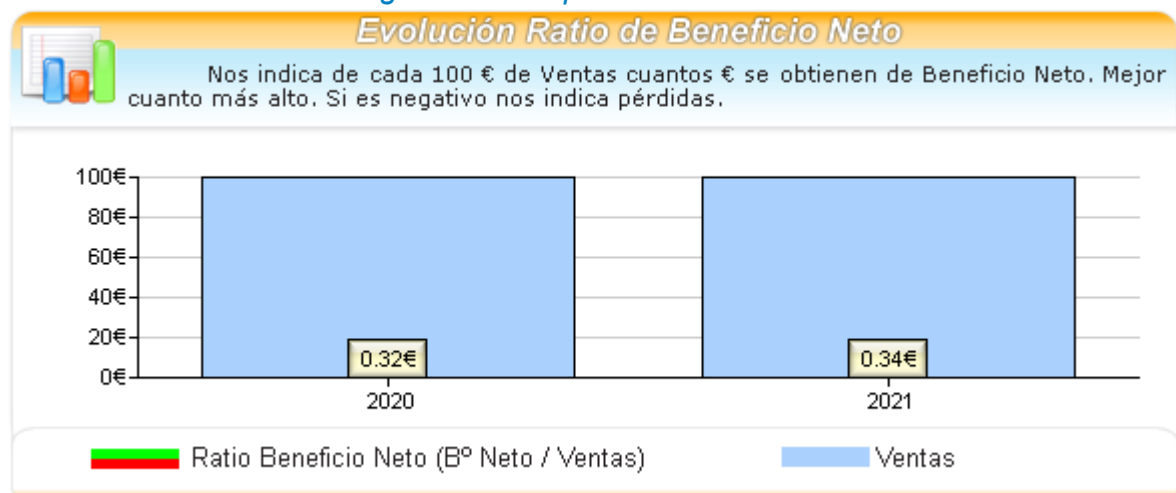
4.2. Ratios Económicos

4.2.1. Ratio de Morosidad



La empresa no tiene ninguna pérdida por créditos comerciales incobrables. Lo cual indica que durante este periodo, no ha tenido morosidad ninguna.

4.2.2. Beneficio Neto sobre los ingresos de explotación



El margen que la empresa ha obtenido sobre los ingresos de explotación ha sido del 0,34 %. Es decir, por cada 100 € de ingresos de explotación que la empresa obtiene, se generan 0,34 € de beneficio neto.

4.3. Análisis de la Cuenta de Explotación

Análisis del Apalancamiento Financiero y Efecto Apalancamiento

Este análisis financiero es fundamental para la empresa ya que mostrará si la utilización de recursos ajenos (apalancamiento financiero) es o no rentable. Para ello realizaremos 2 análisis

- **Análisis del efecto apalancamiento:** Este efecto mide si la utilización de financiación ajena está siendo rentable para la empresa. Será rentable siempre que el efecto amplificación sea positivo. Este efecto amplificación es la diferencia entre la rentabilidad Interna de los fondos propios (rentabilidad financiera) y la rentabilidad interna de los capitales invertidos (rentabilidad económica) y será positivo siempre que la rentabilidad financiera sea mayor que la rentabilidad económica.
- **Análisis del apalancamiento financiero:** Este análisis nos muestra el grado de utilización de recursos ajenos por parte de la empresa. La variable que utilizaremos para medirlo es el factor riesgo o grado de endeudamiento.

Pasemos a realizar cada uno de los análisis.

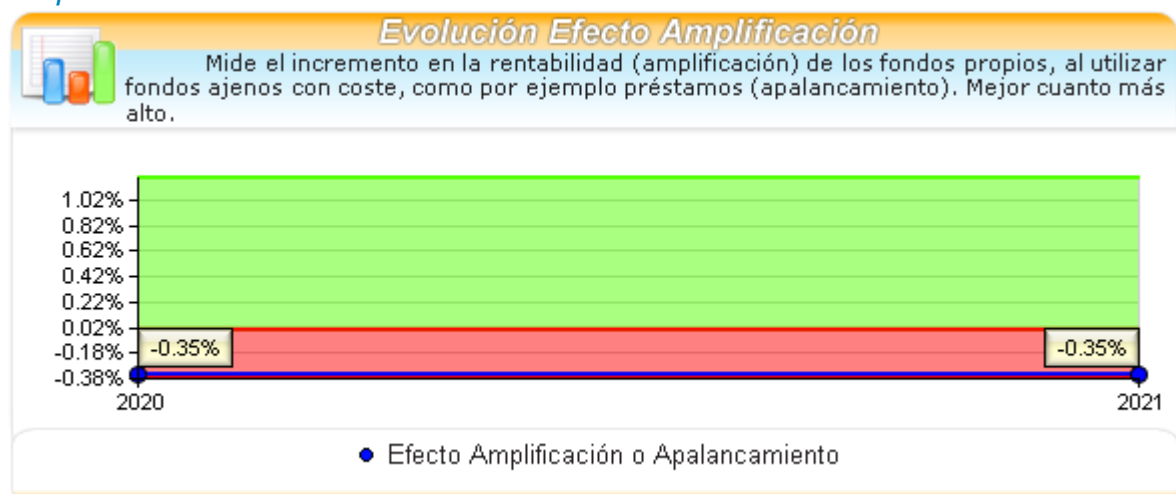
Rentabilidad interna de los capitales Invertidos (Rentabilidad Económica)

La empresa ha invertido 13.311.675,71 € (total de activo funcional), habiendo obtenido un B.A.I.I. (beneficio antes de intereses e impuestos) de 143.562,33 € lo que supone una rentabilidad de los capitales invertidos o económica del 1,08 %.

Rentabilidad interna de los Fondos Propios (Rentabilidad Financiera)

La empresa ha utilizado 13.313.522,65 € (total de Pasivo), de los cuales 2.023.314,34 € son fondos propios (lo cual supone un 15,20 % del total del pasivo) habiendo obtenido un beneficio antes de impuestos de 14.793,03 € lo que supone una **rentabilidad interna de los fondos propios del 0,73 %**. Es decir, por cada 100 € de fondos propios, se han obtenido 0,73 € de Beneficio Bruto.

Efecto Amplificación



Este efecto mide el incremento de rentabilidad sufrido por los fondos propios al usar capitales

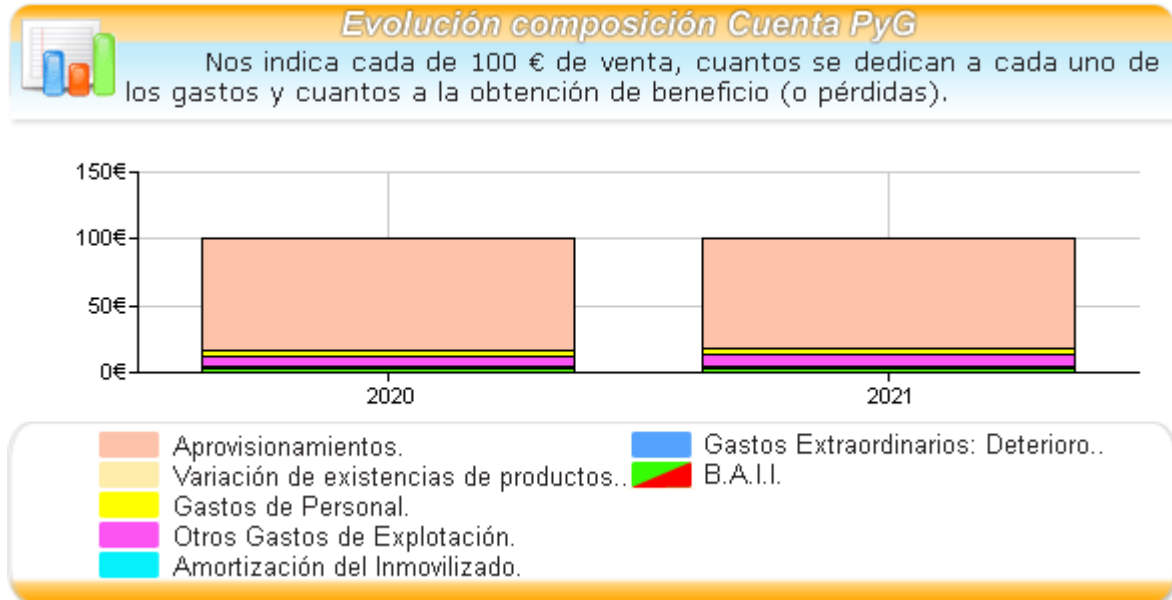
ajenos, en nuestro caso, el incremento es negativo - 0,35 %.

Por lo cual, **no conviene endeudarse más**, ya que esto en un principio, hará que la rentabilidad de los capitales propios disminuya en mayor medida. En nuestro caso se pasa de tener una rentabilidad interna de capitales invertidos de 1,08 % a una rentabilidad interna de los fondos propios de 0,73 %.

Factor de Riesgo

El valor de este factor es 5,58 lo cual significa que la empresa está en una **situación financiera peligrosa**, ya que la empresa se está financiando en un 84,80 % por recursos ajenos y sólo en un 15,20% por recursos propios.

Representación Gráfica



Composición Cuenta de Explotación Analítica: Nos muestra de cada 100 € de Ventas cuantos € se destinan a cada una de las partidas de Gastos de la Cuenta de PyG y cuanto a Beneficio.

CUENTA DE EXPLOTACIÓN ANALÍTICA		
	IMPORTE	%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.281.849,40 €	100,00 %
Importe neto de la cifra de negocios.	3.271.482,34 €	76,40 %
a) Ventas	3.271.482,34 €	76,40 %
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	573.169,18 €	13,39 %
Trabajos realizados por la empresa para su activo.	435.304,35 €	10,17 %
Otros ingresos de explotación.	863,70 €	0,02 %
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.	473,70 €	0,01 %
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio.	390,00 €	0,01 %
Otros resultados	1.029,83 €	0,02 %
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	- 4.138.287,07 €	- 96,65 %
Aprovisionamientos.	- 3.529.964,31 €	- 82,44 %
a) Consumo de mercaderías.	- 2.933.210,80 €	- 68,50 %
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.	42.748,00 €	1,00 %
c) Trabajos realizados por otras empresas.	- 639.501,51 €	- 14,94 %
Gastos de personal.	- 197.868,01 €	- 4,62 %
a) Sueldos, salarios y asimilados.	- 169.864,25 €	- 3,97 %

b) Cargas sociales.	- 28.003,76 €	- 0,65 %
Otros gastos de explotación.	- 340.183,05 €	- 7,94 %
a) Servicios exteriores.	- 290.716,94 €	- 6,79 %
b) Tributos.	- 49.466,11 €	- 1,16 %
Amortización del inmovilizado.	- 70.271,70 €	- 1,64 %

A1) B.A.I.I o EBIT (BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS)	143.562,33 €	3,35 %
INGRESOS FINANCIEROS	36,59 €	0,00 %
Ingresos participaciones en patrimonio, valores negociables y créditos de activo	36,59 €	0,00 %
b) De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado.	36,59 €	0,00 %
b2) De terceros.	36,59 €	0,00 %
Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0,00 €	0,00 %
a) Incorporación al activo de gastos financieros	0,00 €	0,00 %
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	0,00 €	0,00 %
c) Resto de ingresos y gastos	0,00 €	0,00 %

GASTOS FINANCIEROS	- 128.805,89 €	- 3,01 %
Gastos por deudas con empresas del grupo y asociadas	- 128.805,89 €	- 3,01 %
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas.	- 26.770,88 €	- 0,63 %
b) Por deudas con terceros.	- 102.035,01 €	- 2,38 %
Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0,00 €	0,00 %
a) Incorporación al activo de gastos financieros	0,00 €	0,00 %
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	0,00 €	0,00 %
c) Resto de ingresos y gastos	0,00 €	0,00 %

A2) RESULTADOS FINANCIEROS	- 128.769,30 €	- 3,01 %
-----------------------------------	-----------------------	-----------------

A3) B.A.I (BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS)	14.793,03 €	0,35 %
---	--------------------	---------------

Impuestos	- 272,73 €	- 0,01 %
------------------	-------------------	-----------------

A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	14.520,30 €	0,34 %
--	--------------------	---------------

A5) BENEFICIO NETO (BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS)	14.520,30 €	0,34 %
--	--------------------	---------------

Otros Resultados		
Valor Añadido	- 25.022,14 €	
EBITDA	212.804,20 €	
Cash-Flow Neto	- 351.542,18 €	

Comentario Cuenta PyG

Como se puede observar, los gastos de explotación representan un - 96,65 %, de los ingresos de explotación, con lo cual la empresa ha obtenido un B.A.I.I. de 143.562,33 € lo que supone un 3,35 %, del importe total de los ingresos. Es decir, de cada 100 € de ingresos de explotación (en base imponible) que la empresa realiza, obtiene 3,35 € de Beneficio (o pérdida) antes de intereses e impuestos.

En cuanto al origen de los ingresos de explotación, vemos que el importe neto de la cifra de negocio asciende al 76,40 % del total de ingresos, es decir, de cada 100 € de ingresos de explotación que genera la empresa, 76,40 € son provenientes de su actividad principal.

También conviene destacar, que el resultado antes de impuestos de la empresa, es de 14.793,03 € es decir un 0,35 % del total de los ingresos de explotación.

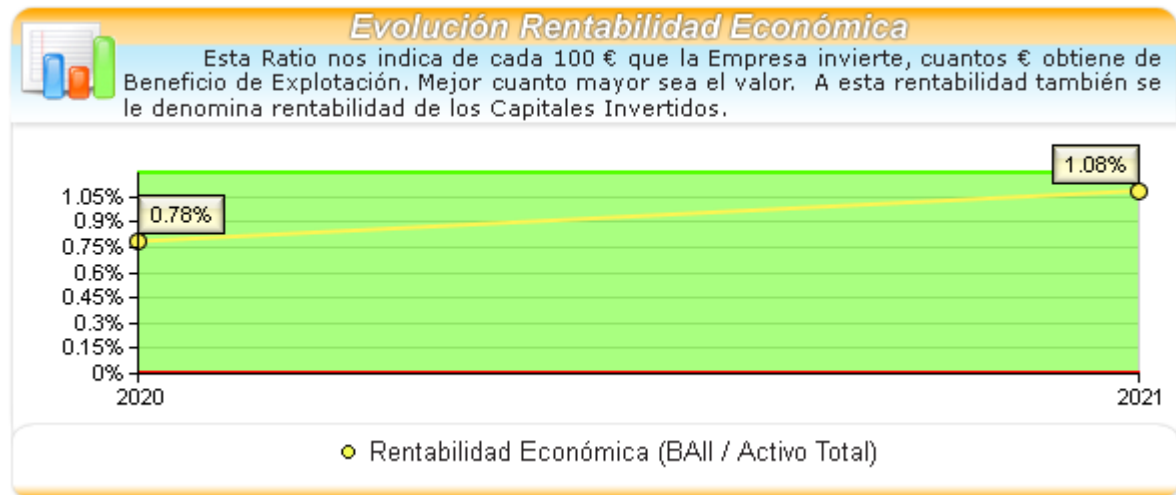
Si a los 4.281.849,40 € de ingresos de explotación, le deducimos los - 3.529.964,31 € de aprovisionamientos y los - 340.183,05 € de otros gastos de explotación en los cuales ha incurrido la empresa, observamos que la empresa ha obtenido un valor añadido de - 25.022,14 €.

Conviene recordar que para que el ciclo de explotación de la empresa sea rentable, este valor añadido debe ser lo suficientemente grande para lograr absorber el resto de gastos de explotación en los que incurre (sueldos y salarios, cargas sociales, amortizaciones y provisiones).

Análisis Rentabilidad

4.4. Análisis de Rentabilidad

4.4.1. Rentabilidad Económica

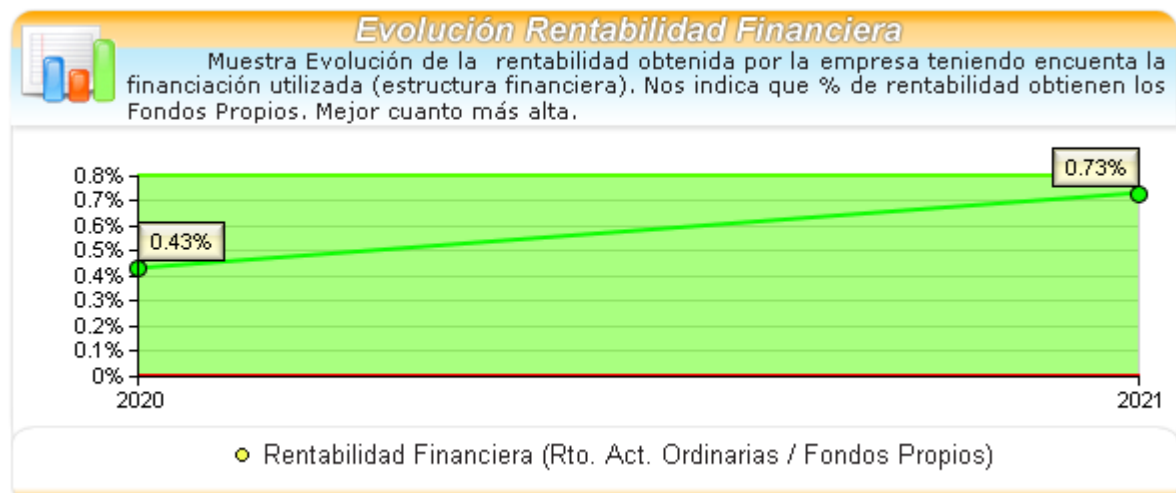


La empresa tiene un **rendimiento o rentabilidad económica del 1,08 %**, es decir, **por cada 100 € de inversión en el activo funcional (activo utilizado en el ciclo de explotación) obtiene 1,08 € de beneficio antes de intereses e impuestos (B.A.I.I.)**.

Durante este periodo, la empresa ha mantenido invertidos en activos funcionales 13.311.675,71 € obteniendo un B.A.I.I.o resultado de explotación de 143.562,33 €. Esto implica que el **ciclo de explotación de la empresa** (compuesto por los ingresos y gastos de explotación) **ha obtenido un margen de explotación positivo de 3,35 %**, es decir, de cada 100 € que la empresa ingresa por su actividad ordinaria obtiene **3,35 € de beneficio de explotación**.

Nota: El activo funcional se calcula como el activo total -activos por impuesto diferido- activos no corrientes mantenidos para la venta - periodificaciones.

4.4.2. Rentabilidad Financiera



La empresa tiene una **rentabilidad financiera del 0,73 %**, es decir, **por cada 100 € de fondos propios se obtiene 0,73 € de beneficio antes de impuesto (BAI)**.

4.4.3. Rentabilidad del Accionista

La empresa no ha retribuido sus capitales, al no repartir dividendos.

5. Análisis Porcentual del Balance y Tablas Resumen de Variables y Ratios

Análisis Estático del Balance En Cifras y Base 100

ACTIVO	IMPORTE	%
A) ACTIVO NO CORRIENTE	9.765.755,45 €	73,35 %
I. Inmovilizado intangible.	2.778,76 €	0,02 %
7. Otro inmovilizado intangible.	2.778,76 €	0,02 %
II. Inmovilizado material.	9.544.863,79 €	71,69 %
1. Terrenos y construcciones.	9.544.863,79 €	71,69 %
V. Inversiones financieras a largo plazo.	216.265,96 €	1,62 %
1. Instrumentos de patrimonio.	1.525,00 €	0,01 %
6. Otras inversiones.	214.740,96 €	1,61 %
VI. Activos por impuesto diferido.	1.846,94 €	0,01 %
B) ACTIVO CORRIENTE	3.547.767,20 €	26,65 %
II. Existencias.	2.697.080,31 €	20,26 %
3. Productos en curso.	2.697.080,31 €	20,26 %
a) De ciclo largo de producción	2.697.080,31 €	20,26 %
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	557.743,43 €	4,19 %
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	354.144,00 €	2,66 %
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo.	354.144,00 €	2,66 %
3. Deudores varios.	203.599,43 €	1,53 %
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo.	119.794,49 €	0,90 %
6. Otras inversiones.	119.794,49 €	0,90 %
V. Inversiones financieras a corto plazo.	31.751,78 €	0,24 %
1. Instrumentos de patrimonio.	5.000,00 €	0,04 %
6. Otras inversiones.	26.751,78 €	0,20 %
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	141.397,19 €	1,06 %
1. Tesorería.	141.397,19 €	1,06 %

TOTAL ACTIVO (A + B)	13.313.522,6 5 €	100,00 %
-----------------------------	-----------------------------	---------------------

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	IMPORTE	%
A) PATRIMONIO NETO	2.023.314,34 €	15,20 %
A-1) Fondos propios.	2.023.314,34 €	15,20 %
I. Capital.	2.003.000,00 €	15,04 %
1. Capital escriturado.	2.003.000,00 €	15,04 %
III. Reservas.	7.630,23 €	0,06 %
2. Otras reservas.	7.630,23 €	0,06 %
V. Resultados de ejercicios anteriores.	- 1.836,19 €	- 0,01 %
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores).	- 1.836,19 €	- 0,01 %
VII. Resultado del ejercicio.	14.520,30 €	0,11%
B) PASIVO NO CORRIENTE	4.483.598,78 €	33,68 %
II Deudas a largo plazo.	4.483.598,78 €	33,68 %
2. Deudas con entidades de crédito.	4.288.493,21 €	32,21 %
3. Acreedores por arrendamiento financiero.	195.105,57 €	1,47 %
C) PASIVO CORRIENTE	6.806.609,53 €	51,13 %
III. Deudas a corto plazo.	1.004.049,20 €	7,54 %
2. Deudas con entidades de crédito.	837.225,77 €	6,29 %
3. Acreedores por arrendamiento financiero.	63.562,63 €	0,48 %
5. Otros pasivos financieros.	103.260,80 €	0,78 %
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.	4.804.566,80 €	36,09 %
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	997.993,53 €	7,50 %
1. Proveedores	336.315,27 €	2,53 %
b) Proveedores a corto plazo.	336.315,27 €	2,53 %
3. Acreedores varios.	661.678,26 €	4,97 %
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	13.313.522,6	100,00

Variables y Ratios I: Análisis de Masas Patrimoniales y Principales Ratios

Masas Patrimoniales

Activo No Corriente	9.765.755,45 €
Activo Corriente	3.547.767,20 €
Total Activo	13.313.522,65 €
Patrimonio Neto	2.023.314,34 €
Pasivo No Corriente	4.483.598,78 €
Pasivo Corriente	6.806.609,53 €
Total Pasivo	13.313.522,65 €
Activo Real	13.308.896,95 €
Fondo de Maniobra	- 3.258.842,33 €

Fuentes de Financiación

Grado de Autonomía (autofinanciación)	15,20%
Grado de Dependencia (Financiación ajena)	84,80 %

Ratios

Ratios Liquidez

Ratio de Liquidez General	0,52
Ratio de Liquidez Inmediata	0,13
Ratio de Tesorería o Acid Test (Disp/PC)	0,04
Fondo de Maniobra sobre Ventas	- 99,60 %

Ratios de Solvencia

Ratio Solvencia Estricta (AC/PC)	0,52
Ratio de Garantía (Activo Real/RA)	1,18
Ratio de Consistencia (ANC/PNC)	2,18
Ratio de Estabilidad (ANC/RP)	1,50
Ratio de Endeudamiento (RA/FP)	5,58
Ratio de Calidad de la Deuda	0,60
Ratio de Capacidad de devolución de Préstamos.	- 0,07
Recursos ajenos Sobre Cash-Flow	- 32,12

Ratios de Rentabilidad

Rentabilidad Económica (B.A.I./ Activo funcional)	1,08 %
Rentabilidad Financiera (B.A.I./ FP)	0,73 %
Rentabilidad del Accionista (Dividendo/Fondos Propios)	0,00 %
Rentabilidad Capital Suscrito (Beneficio Neto/Capital Social)	0,72 %
Cash-Flow / Recursos Propios	- 17,37 %

Ratios Económicos

Ratio de Morosidad (Incobrables/Ventas)	0,00 %
Ratio de Beneficio Neto sobre Ingresos explotación	0,34 %

Glosario

- **RA:** Recursos Ajenos = Pasivo no corriente + Pasivo corriente.
 - **FP:** Fondos propios= Patrimonio neto.

- **Disp:** Disponible = Inversiones en empresas del grupo + Inversiones financieras + Efectivo.

- **Cash-Flow:** Flujo de Caja = Beneficio neto + Amortizaciones.

- **Activo real** = Total activo – Inmovilizado intangible – Activos por impuestos diferidos – Periodificaciones.

- **Autofinanciación:** Patrimonio Neto.

- **Financiación Ajena:** Pasivo no corriente + Pasivo corriente.

- **ANC:** Activo no corriente.

- **AC=** Activo Corriente.

- **PNC:** Pasivo no corriente.

- **PC** = Pasivo corriente.

- **RP:** Recursos permanentes = Patrimonio neto

- **Activo funcional:** Activo total - Activos por impuesto diferido - activos no corrientes mantenidos para la venta - periodificaciones.
- **Ventas:** Importe neto de la cifra de negocio + Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.

+ Pasivo no corriente.

Variables y Ratios II: Análisis Cuenta de Explotación	
Cuenta de Explotación	
Apalancamiento Financiero	
Rentabilidad interna de los capitales Invertidos (Rentabilidad Económica).	1,08 %
Rentabilidad Interna de los Fondos Propios (Rentabilidad Financiera).	0,73 %
Efecto amplificación (RIFP-RIKI)	- 0,35 %
Factor Riesgo (Deuda total/ Neto)	5,58
% sobre Ingresos de explotación	
Gastos de Explotación	- 96,65 %
Margen de Explotación (BAII/ingresos de explotación)	3,35 %
Resultado financiero (Rtdo. Financiero/Ingresos de explotación)	- 3,01 %
Resultados de la Cuenta de PyG	
Valor añadido	- 25.022,14 €
EBITDA	212.804,20 €
Beneficio Bruto (BAI)	14.793,03 €
Beneficio Neto	14.520,30 €
Otros datos de Interés	
Importe de los Prestamos	5.125.718,98 €
Cash-Flow Neto	- 351.542,18 €
Dividendos entregados por la empresa	0,00€
Tope endeudamiento	- 8.255.236,80 €
Días de Autonomía con Capital Circulante.	- 292,40 Días
Gasto medio Diario	- 11.145,25 €

Glosario

- **RIFP:** Rentabilidad interna de los fondos propios.
- **RIKI:** Rentabilidad interna de los capitales invertidos.
- **Valor añadido:** ingresos de explotación - Aprovisionamientos - otros gastos.
- **EBITDA:** Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization = BAII + amortizaciones.
- **Beneficio Bruto :** BAI (Beneficio antes de impuestos).
- **Días de autonomía:** Nº de días que la empresa podría mantener sus gastos medios diarios, en caso de no poder realizar ninguna venta, hasta que se agotase su capital circulante.
- **Tope Endeudamiento:** Este indicador nos informa del importe máximo que le empresa puede pedir prestado manteniendo una estructura financiera del 40 % recursos propios y 60 % recursos ajenos. Si el valor es negativo, nos estará indicando que para que la estructura sea de 40/60 la empresa debe amortizar deuda por este importe.

Variables y Ratios III: Análisis Económico

Análisis Económico

Margen de Contribución	13,59 %
------------------------	---------

Estructura de Costes de Explotación

Total Costes Fijos u.m	438.231,24 €
(%)	(10,59) %

Total Costes Variables u.m.	3.700.055,84 €
(%)	(89,41) %

Total Costes u.m.	4.138.287,07 €
(%)	100,00 %

Punto Muerto y Ratios relacionadas

Punto Muerto	3.225.267,97 €
--------------	----------------

Índice de eficiencia Comercial	24,68 %
--------------------------------	---------

Índice de Absorción Cargas Fijas	75,32 %
----------------------------------	---------

Índice de Seguridad de los Costes Variables	3,88 %
---	--------

Índice de Seguridad de Cargas de Estructura	32,76 %
---	---------

Glosario

- **Punto Muerto:** Volumen de ventas a partir del cual la empresa empieza a obtener beneficio. Mejor cuanto menor sea.

- **Margen de contribución:** margen que la empresa obtiene por cada 100 € de ventas. Una vez superado un nivel de ventas igual al punto muerto, por cada 100 € de ventas, la empresa obtendrá 13,59 € de beneficio de explotación. Mejor cuanto mayor sea.

- **Índice de eficiencia comercial:** % de descenso de ventas que la empresa puede soportar antes de entrar en zona de pérdidas. Mejor cuanto más alto.

- **Índice absorción cargas fijas:** % de los ingresos que la empresa dedica a absorber los costes fijos. Mejor cuanto más bajo.

- **Índice de seguridad de costes variables:** % de incremento de subida de los costes variables que la empresa puede soportar antes de entrar en zona de pérdidas. Mejor cuanto más alto.

- **Índice de seguridad de cargas de estructura:** % de incremento de los costes fijos que la empresa puede soportar antes de entrar en zona de pérdidas. Mejor cuanto más alto.

Variables y Ratios IV: Análisis Financiero	
Composición Capital Circulante	
Capital Circulante (CCC + CCF – EACLP + EPCLP)	- 3.258.842,33 €
Capital Circulante Comercial o Fondo de Maniobra Necesario (CCC)	- 440.250,10 €
Activo Circulante Comercial	557.743,43 €
Pasivo Circulante Comercial	997.993,53 €
Capital Circulante Financiero (CCF)	- 5.515.672,54 €
Activo Circulante Financiero	292.943,46 €
Pasivo Circulante Financiero	5.808.616,00 €
Elementos del Activo Circulante a Lp (EACLP)	2.697.080,31 €
Elementos del Pasivo Circulante a LP (EPCLP)	0,00 €
Periodos Medios de Maduración	
Periodo Medio de Aprovisionamiento	0,00 Días
Periodo Medio de Fabricación	220,12 Días
Periodo Medio de Venta	165,50 Días
Periodo Medio de Cobro	44,11 Días
Periodo Medio de Maduración Económica	429,73 Días
Periodo Medio de Pago a Proveedores	26,89 Días
Periodo Medio de Maduración Financiera	402,84 Días

Glosario

- **Capital Circulante** : Diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante

- **Capital Circulante Comercial**: Diferencia entre el activo circulante comercial y pasivo circulante comercial. Estas submasas patrimoniales se componen de las partidas corrientes del balance que hacen referencia a la actividad comercial propiamente dicha. Si existiesen partidas de circulante que hagan referencia al largo plazo, estas no se habrán tenido en cuenta, ya que estas están en EACLP.

- **Capital Circulante Financiero**: Diferencia entre el activo circulante financiero y el pasivo circulante financiero. Las partidas que componen estas submasas patrimoniales son partidas del balance que tienen naturaleza financiera. Si existiesen partidas de circulante que hagan referencia al largo plazo, estas no se habrán tenido en cuenta, ya que estas están en EPCLP.

- **Periodo medio de almacenamiento o venta**: Tiempo que por término medio se mantienen las mercaderías en almacén hasta ser vendidas.

- **Periodo medio de cobro**: tiempo que por término medio se tarda en realizar el cobro a los Clientes desde que se realizó la venta.

- **Periodo medio de maduración económica**: es la suma de los periodos medios anteriores y nos indica el tiempo que por término medio se tarda en completar el ciclo de explotación de la empresa.

- **Periodo medio de pago a proveedores**: tiempo que por término medio se tarda en pagar a los proveedores, es decir, nos indica los días de financiación que nos otorgan los proveedores.

- **Periodo medio de maduración financiera**: Se calcula como el periodo medio de maduración económica menos el periodo medio de pago a proveedores. Nos indica el tiempo que por término medio tardamos en recuperar cada euro que invertimos en nuestro ciclo

de explotación.
