



Informe situación

Económico-Financiera

**Análisis Empresa "COLEGIO GRADUADOS
SOCIALES DE GRAN CANARIA Y FUERTEVENTURA"**

ÍNDICE	Pág.
0. Resumen Ejecutivo.....	3.
1.Análisis Patrimonial.....	9.
1.1.Análisis Gráfico de masas patrimoniales.....	9.
1.2.Análisis Situación de Equilibrio Patrimonial.....	9.
2.Análisis Financiero-Patrimonial a Corto Plazo.....	10.
2.1.Análisis Gráfico Capital Circulante.....	10.
2.2.Descomposición del Capital Circulante y Fondo de Maniobra necesario..	11.
2.3.Análisis de Rotaciones y Periodo Medio de Maduración.....	15.
2.3.1.Periodo Medio de Maduración Económico.....	15.
2.3.2.Periodo Medio de Maduración Financiero.....	17.
3.Análisis Financiero.....	20.
3.1.Análisis de Liquidez.....	20.
3.1.1.Liquidez General.....	20.
3.1.2.Liquidez Inmediata.....	20.
3.1.3.Ratio de Tesorería o Acid Test	21.
3.2.Análisis de Solvencia.....	22.
3.2.1.Ratio de Solvencia Estricta.....	22.
3.2.2.Ratio de Garantía.....	22.
3.2.3.Ratio de Consistencia.....	22.
3.2.4.Ratio de Estabilidad.....	23.
3.2.5.Ratio de Endeudamiento.....	24.
3.2.6.Ratio de Calidad de la deuda.....	24.
3.2.7.Ratio de Capacidad de Devolución de Préstamos.....	25.
3.2.8.Análisis del EBITDA.....	26.
4.Análisis Económico.....	27.
4.1.Análisis del Punto Muerto Económico y sus ratios relacionadas.....	27.
4.1.1.Cálculo de Punto Muerto.....	27.
4.1.2.Margen de Contribución.....	29.
4.1.3.Índice Eficiencia Comercial.....	29.
4.1.4.Índice Absorción Cargas Fijas.....	30.
4.1.5.Índice de Seguridad de los Costes Variables.....	31.
4.1.6.Índice de Seguridad de las Cargas de Estructura	32.
4.2.Ratios Económicos.....	34.
4.2.1.Ratio de Morosidad.....	34.
4.2.2.Beneficio Neto sobre los ingresos de explotación.....	34.
4.3.Análisis de la Cuenta de Explotación.....	36.
4.4.Análisis de Rentabilidad.....	42.
4.4.1.Rentabilidad Económica.....	42.
4.4.2.Rentabilidad Financiera.....	42.
4.4.3.Rentabilidad del Accionista.....	43.
5.Análisis Porcentual del Balance y Tablas Resumen de Variables y Ratios.....	44.

Informe situación

Resumen Ejecutivo

Resumen Ejecutivo: Análisis de COLEGIO GRADUADOS SOCIALES DE GRAN CANARIA Y FUERTEVENTURA para (Año 2023)

En este resumen ejecutivo, se pretende mostrar la situación económico-financiero-patrimonial de la empresa COLEGIO GRADUADOS SOCIALES DE GRAN CANARIA Y FUERTEVENTURA para el periodo Año 2023. 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 manobra de la empresa.

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

Análisis Patrimonial		
Masas Patrimoniales	Año 2023	%
Activo No Corriente	11.902,50 €	6,62 %
Activo Corriente	167.817,74 €	93,38 %
Total Activo	179.720,24 €	100,00 %
Patrimonio Neto	150.430,99 €	83,70 %
Pasivo No Corriente	0,00 €	0,00 %
Pasivo Corriente	29.289,25 €	16,30 %
Total Pasivo	179.720,24 €	100,00 %
Activo Real	174.087,79 €	Correcto: el activo real de la empresa asciende al 96,87 % del total de activo.
Activo Funcional	174.087,79 €	La empresa utiliza el 96,87 % su activo en su ciclo de explotación.
Fondo de Maniobra	138.528,49 €	Correcto: La empresa cuenta con 138.528,49 € de Capital Circulante, lo cual supone un 77,08 % del Total de Activo. En principio tiene suficiente solvencia, al tener suficientes activos corrientes para hacer frente a los compromisos a corto plazo.
Fuentes de Financiación	Año 2023	Situación
Grado de Autonomía (autofinanciación)	83,70%	Excelente: La empresa financia el 83,70% de sus activos con recursos propios.
Grado de Dependencia (Financiación ajena)	16,30 %	
Otros datos de Interés	Año 2023	Situación
Importe de los Prestamos	0,00 €	La empresa no tiene préstamos.
Cash-Flow Ordinario de la empresa	- 1.979,75 €	Mala: El ciclo de explotación de la empresa ha destruido - 1.979,75 € de caja. O se corrige o esta situación no es sostenible en el tiempo.
Tope endeudamiento.	196.357,24 €	Si consideramos que la estructura financiera óptima es de 40% de recursos propios y 60 % de recursos ajenos, la empresa podría incrementar en 196.357,24 € sus pasivos y conseguiría dicha estructura.

Análisis Financiero		
<i>Ratios Liquidez</i>	Año 2023	<i>Situación</i>
Ratio de Liquidez General	5,73	Posible exceso liquidez: El activo corriente de la empresa es más del doble que sus compromisos de pago a corto plazo.
Ratio de Liquidez Inmediata	5,53	Correcta: Posible exceso liquidez.
Ratio de Tesorería o Acid Test (Disp/PC)	5,21	Posible exceso de tesorería.
<i>Ratios de Solvencia</i>	<i>Situación</i>	
Ratio Solvencia Estricta (AC/PC)	5,73	Adecuada.
Ratio de Garantía (Activo Real/RA)	5,94	Actualmente cuenta con garantía adecuada para sus acreedores.
Ratio de Consistencia (ANC/PNC)	0,00	Buen grado de consistencia a largo plazo para los acreedores.
Ratio de Capacidad de devolución de Préstamos.	0,00	Mala: La empresa no tiene préstamos pero actualmente su Cash-Flow Ordinario es negativo. Por lo que no le interesa endeudarse.
Recursos ajenos Sobre Cash-Flow Ordinario	- 14,79	Mala: La empresa tiene Cash-flow de las actividades ordinarias negativo.
Cash-Flow Ordinario / Recursos Propios	- 0,01	Mala: La empresa tiene un Cash-Flow de las actividades ordinarias negativo.

Análisis Económico I

Resultados de la Cuenta de PyG	Año 2023	Situación
Ingresos de Explotación	333.662,73 €	Muy Mala: Aún contando con unos resultados extraordinarios positivos (1.293,01 €) el ciclo de explotación de la empresa es deficitario, conviene revisar la estructura de costes.
BAII (Beneficio Antes de Intereses e Impuestos)	- 3.915,93 €	
BAI (Beneficio Antes de Impuestos)	- 3.915,93 €	Mala: La empresa ha realizado una buena gestión de sus excedentes de tesorería, el resultado financiero no merma el resultado de explotación, no obstante, su ciclo de explotación es deficitario, conviene revisarlo.
Beneficio Neto	- 3.915,93 €	El resultado de la empresa ha sido de - 3.915,93 €.
Resultados Extraordinarios	1.293,01 €	Cuidado: Se ha obtenido un resultado extraordinario positivo de 1.293,01 €, 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)	- 2,25 %	Mala: El ciclo de explotación de la empresa es deficitario, genera - 2,25 € de pérdidas de explotación por cada 100 € de inversión en activo funcional.
Rentabilidad Financiera (B.A.I./ FP)	- 2,60 %	Mala: La empresa está destruyendo riqueza.
Ratio de Beneficio Neto sobre los Ingresos explotación	- 1,17 %	Por cada 100 € de ingresos de explotación, la empresa obtiene - 1,17 € de pérdidas. 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	- 101,17 %	Mala: El ciclo de explotación de la empresa es deficitario, ya que no consigue obtener beneficio. Por cada 100 € de ingresos de explotación la empresa incurre en - 101,17 € de gastos.
Margen de Explotación (BAII / Ingresos de explotación)	- 1,17 %	
Resultado financiero (Rto financiero / ingresos explotación)	0,00 %	
Otros datos de Interés	Año 2023	Situación
Días de Autonomía con C.C.	150,54 Días	Los gastos de explotación medios diarios de la empresa ascienden a - 920,22 €. Con el capital circulante actual, la empresa podría cubrir hasta 150,54 días de gastos.
Gasto medio Diario	- 920,22 €	

Análisis Económico II

Margen de Contribución 71,83 %

Mala: Por cada 100 € de ingresos de explotación, la empresa obtiene 71,83 € de margen. Este margen no es lo suficientemente amplio para absorber los costes fijos, habiéndose obtenido un BAI de - 3.915,93 €.

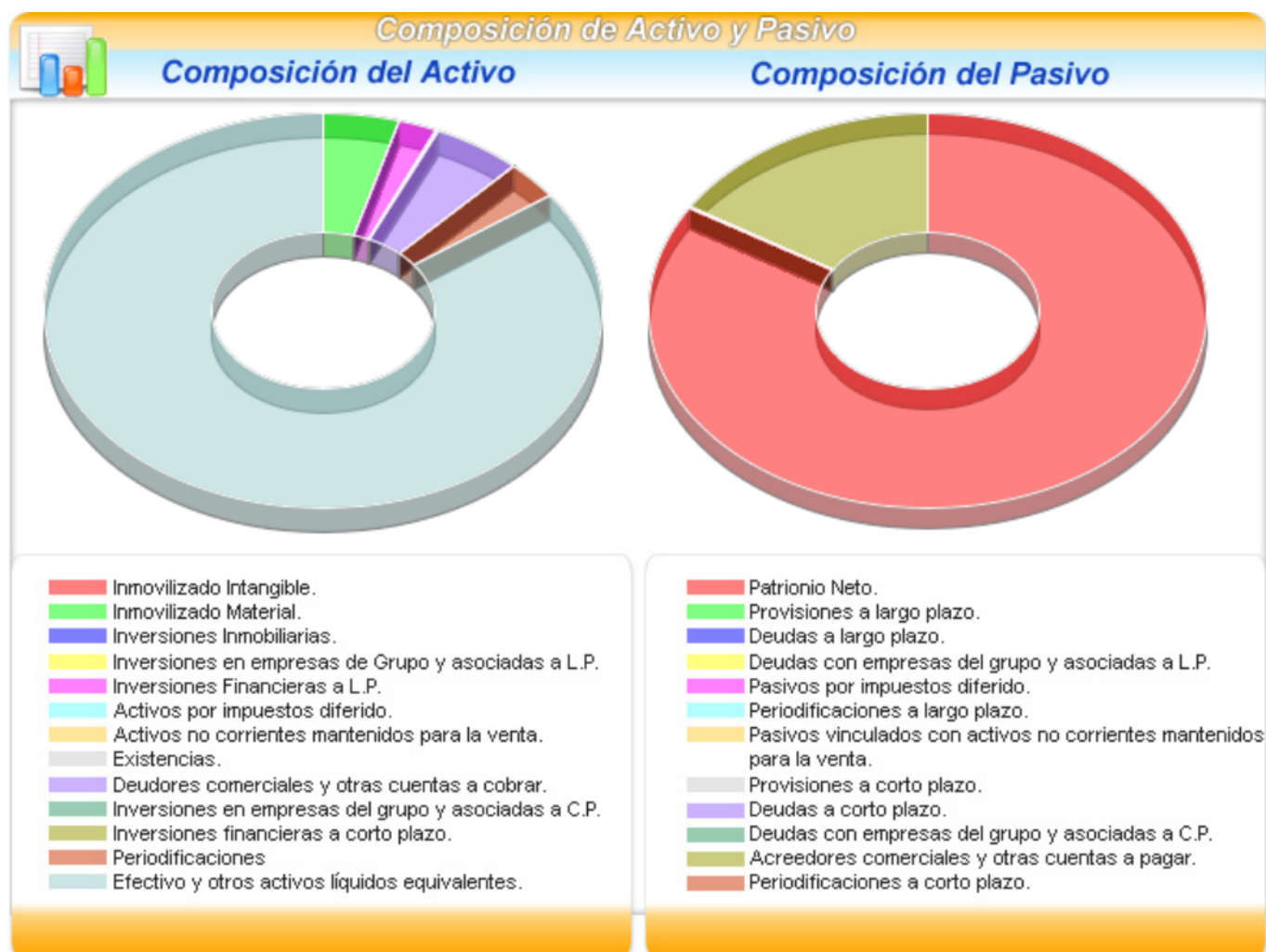
Estructura de Costes de Explotación	Año 2023	Situación
Total Costes Fijos u.m	243.570,10 €	
(%)	(72,15) %	
Total Costes Variables u.m.	94.008,56 €	
(%)	(27,85) %	Un análisis pormenorizado de la estructura de costes de la empresa arroja que el 72,15 % de los costes son fijos y el 27,85 % variables.
Total Costes u.m.	337.578,66 €	
(%)	100,00 %	
Punto Muerto y Ratios relacionadas	Año 2023	Situación
Punto Muerto	339.114,75 €	La empresa empieza a obtener beneficio a partir de 339.114,75 € de ventas (en base imponible).
- Índice de eficiencia comercial	- 1,63 %	Mala: La empresa debe incrementar un - 1,63 % (en valor absoluto) sus ventas para salir de zona de pérdidas.
- Índice de Absorción Cargas Fijas	101,63 %	Mala: La empresa debe incrementar sus ingresos de explotación, ya que sus costes fijos son un 101,63 % del total de ingresos de explotación.
- Índice de Seguridad de los Costes Variables	- 4,17 %	Mala: La empresa tiene que disminuir sus costes variables un - 4,17 para poder tener beneficio de explotación.
- Índice de Seguridad de Cargas de Estructura	- 1,61 %	Mala: La empresa tiene que disminuir sus costes fijos un - 1,61 para poder tener beneficio de explotación.

1. Análisis Patrimonial.

Análisis Empresa "COLEGIO GRADUADOS SOCIALES DE GRAN CANARIA Y FUERTEVENTURA" (Año 2023)

Análisis del Balance

1.1. Análisis Gráfico de masas patrimoniales



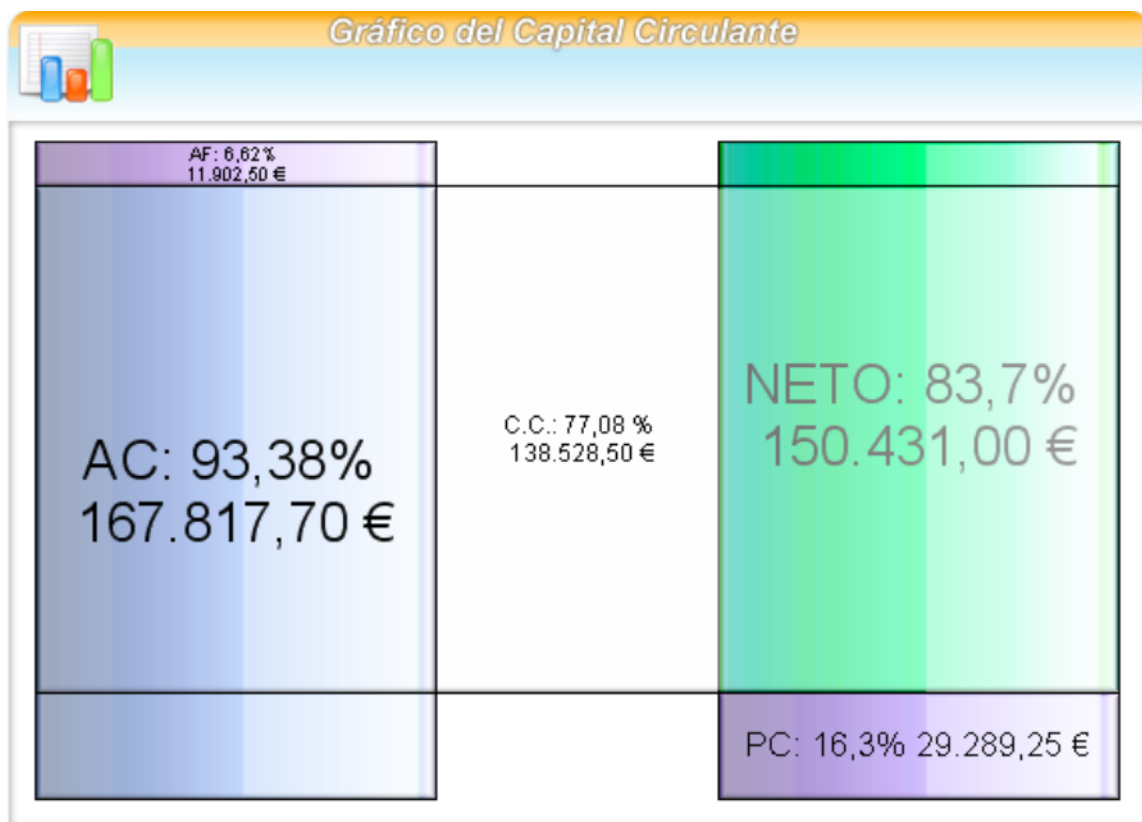
1.2. Análisis Situación de Equilibrio Patrimonial

La empresa se encuentra en **situación de Estabilidad Normal (Activo=Pasivo+Neto)**. El 83,70% de los activos de la empresa están financiados por recursos propios. Teniendo un grado de dependencia respecto a sus acreedores de un 16,30 %.

2. Análisis Financiero-Patrimonial a Corto Plazo

(I)

2.1. Análisis Capital Circulante



La empresa cuenta con **138.528,49 €** de Capital Circulante o Fondo de Maniobra, lo cual supone un 77,08 % del Total de Activo. En principio tiene **suficiente liquidez**, ya que puede hacer frente a sus deudas a corto plazo al contar con 167.817,74 € de activos a corto plazo.

Con este Capital Circulante, la empresa dispone de 150,54 días de autonomía soportando su gasto medio diario de explotación que asciende a - 920,22 € diarios. Es decir, en el supuesto de que la empresa no pudiera vender durante un cierto periodo de tiempo, podría mantener su estabilidad financiera durante al menos 150,54 días.

Nota: 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.	279,40 €	279,40 €
1. Comerciales.	279,40 €	279,40 €
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	9.281,92 €	7.815,36 €
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	7.429,98 €	6.897,40 €
<i>b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo</i>	7.429,98 €	6.897,40 €
3. Deudores varios.	1.851,94 €	917,96 €
VI. Periodificaciones.	5.632,45 €	5.966,74 €
TOTAL ACTIVO CORRIENTE COMERCIAL	15.193,77 €	14.061,51 €

Partidas del Pasivo Corriente que componen el FMN		
PASIVO CORRIENTE COMERCIAL	Valor Actual	Valor Medio
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	29.097,57 €	20.431,71 €
1. Proveedores	3.234,58 €	6.582,26 €
<i>b) Proveedores a corto plazo</i>	3.234,58 €	6.582,26 €
3. Acreedores varios.	25.862,99 €	13.849,45 €
TOTAL PASIVO CORRIENTE COMERCIAL	29.097,57 €	20.431,71 €

FONDO DE MANIOBRA NECESARIO	Valor Actual	Valor Medio
ACTIVO CORRIENTE COMERCIAL (ACC)	15.193,77 €	14.061,51 €
PASIVO CORRIENTE COMERCIAL (PCC)	29.097,57 €	20.431,71 €
FONDO DE MANIOBRA NECESARIO (ACC – PCC)	- 13.903,80 €	- 6.370,21 €

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
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	152.623,97 €	147.339,24 €
1. Tesorería.	0,00 €	96.464,58 €
2. Otros activos líquidos equivalentes.	152.623,97 €	50.874,66 €
TOTAL ACTIVO CORRIENTE FINANCIERO	152.623,97 €	147.339,24 €

Partidas del Pasivo Corriente Financiero		
--	--	--

PASIVO CORRIENTE FINANCIERO	Valor Actual	Valor Medio
III. Deudas a corto plazo.	191,68 €	1.675,33 €
5. Otros pasivos financieros.	191,68 €	1.675,33 €
TOTAL PASIVO CORRIENTE FINANCIERO	191,68 €	1.675,33 €

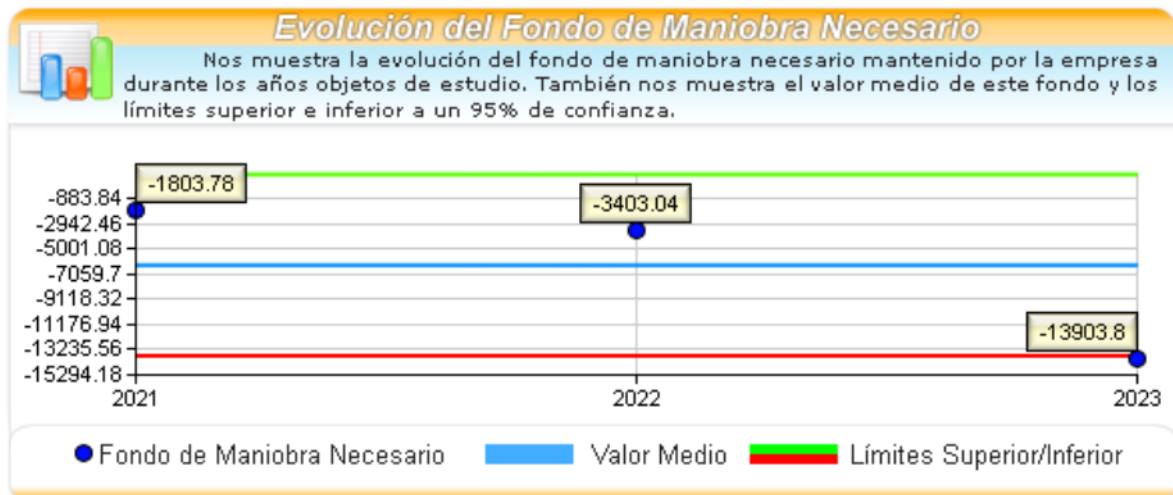
FONDO DE MANIOBRA FINANCIERO	Valor Actual	Valor Medio
ACTIVO CORRIENTE FINANCIERO	152.623,97 €	147.339,24 €
PASIVO CORRIENTE FINANCIERO	191,68 €	1.675,33 €
FONDO DE MANIOBRA FINANCIERO	152.432,29 €	145.663,90 €

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

DESCGLOSE DEL CAPITAL CIRCULANTE	Valor Actual
CAPITAL CIRCULANTE COMERCIAL	- 13.903,80 €
CAPITAL CIRCULANTE FINANCIERO	152.432,29 €
Ajustes de Activos Circulantes y Pasivos circulantes a Largo Plazo	0,00 €
CAPITAL CIRCULANTE O FONDO DE MANIOBRA	138.528,49 €

Podemos ver como actualmente la empresa cuenta con un capital circulante positivo de 138.528,49 €. Lo que como se ha comentado anteriormente, garantizaría la solvencia de la empresa, pues bien, para ver si eso 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 **- 13.903,80 €**. No obstante, en principio esta situación parece usual para la empresa, ya que la media histórica del capital circulante comercial también es negativa, lo cual nos podría indicar que la empresa financia de forma normal su ciclo de explotación por medio de proveedores. Además como se puede observar, el capital circulante financiero es positivo, lo que en principio indica **que la empresa no tendrá problemas para devolver su financiación a corto plazo al contar con suficientes activos financieros para hacer frente a sus pasivos financieros.**

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.

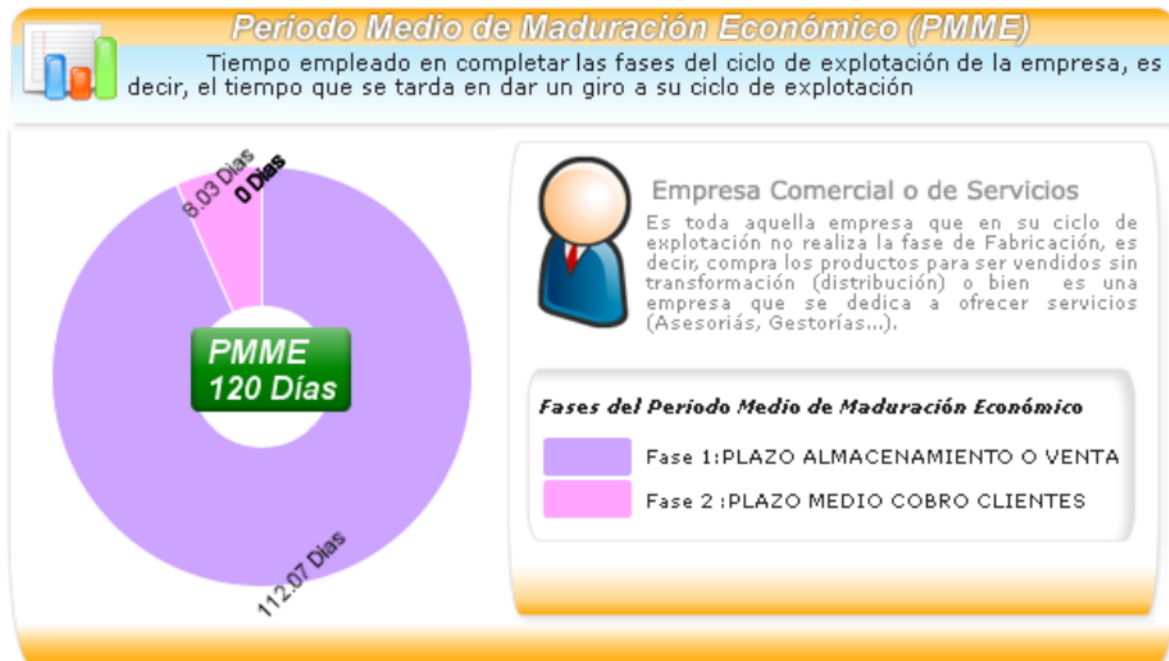
Existen 2 Periodos Medios de Maduración que son:

- **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 nuestro caso, se ha indicado que la empresa es de tipo comercial (no realiza una fase de fabricación) por lo cual a la hora de realizar el cálculo del Periodo Medio de Maduración Económico consideraremos las dos fases en las que se divide su Ciclo de Explotación (Almacenamiento de Mercaderías o Fase de Venta y Cobro), calculando el tiempo o periodo medio en que se completa cada fase, su representación gráfica, descomponiéndolo en cada fase sería:



- **Periodo Medio de la Fase de Almacenamiento de Mercaderías o Venta:** nos mide el tiempo que por término medio se mantienen las mercaderías en almacén hasta ser vendidas.
- **Periodo Medio de la Fase de Cobro:** nos mide el tiempo que por término medio se tarda en realizar el cobro a los Clientes desde que se realiza la venta.

Resumiremos el cálculo de cada Plazo en las siguientes tablas:

Fase 1 : Almacenamiento o Venta de mercaderías			
Cálculo Rotación			Cálculo Plazo
Flujo ⁽¹⁾	Stock Medio ⁽¹⁾	Rotación	PMA/V ⁽²⁾
Aprovisionamientos	Existencias de Mercaderías	(Flujo / Stock)	(365/Rotación)
910,00 €	279,40 €	3,26 Veces	112,07 Días

(1) Estos valores, son valores medios calculados con los datos históricos de la empresa.
 (2) PMA/V= Plazo Medio de Almacenamiento o Venta de Mercaderías.

La empresa ha mantenido por término medio 112,07 días sus mercaderías en almacén a la espera de ser vendidas.

Fase 2 : Cobro a Clientes			
Cálculo Rotación			Cálculo Plazo
Flujo ⁽¹⁾	Stock Medio ⁽¹⁾	Rotación	PMC ⁽²⁾
INCEN + Otros Ingresos	Clientes	(Flujo / Stock)	(365/Rotación)
313.593,26 €	6.897,40 €	45,47 Veces	8,03 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, la empresa ha tardado 8,03 días por término medio en cobrar a sus clientes, lo cual indica que la empresa ha ofrecido de media 8,03 días de financiación a sus clientes.

El Periodo Medio de Maduración Económico de la empresa es la suma de estos 2 subperiodos, por lo que tenemos que:

$$\text{PMME} = \text{PMA}/V + \text{PMC} = 112,07 \text{ Días} + 8,03 \text{ Días} = 120,10 \text{ Días}.$$

Podemos decir que la empresa tarda por término medio 120,10 días en completar su Ciclo de Explotación o lo que es lo mismo, tarda 120,10 días en recuperar cada Euro de inversión que realiza en su Ciclo de Explotación.

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</i> ⁽¹⁾	<i>Stock Medio</i> ⁽¹⁾	<i>Rotación</i>	PMPP ⁽²⁾
0,00	<i>Proveedores</i>	(Flujo / Stock)	(365/Rotación)
910,00 €	6.582,26 €	0,14 Veces	2.640,14 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:

$$\text{PMMF} = \text{PMME} - \text{PMPP} = 120,10 \text{ Días} - 2.640,14 \text{ Días} = - 2.520,04 \text{ Días.}$$

Como se puede observar, el valor del PMMF es negativo, lo cual indica que la empresa está financiando el 100 % de su Ciclo de Explotación por medio de sus Proveedores. Ya que la empresa tarda por término medio 120,10 días en dar una vuelta a su Ciclo de Explotación y la financiación obtenida de sus Proveedores es 2.640,14 días superior al Periodo Medio de Maduración.

Esta situación aunque en principio parezca aceptable (al conseguir que los Proveedores nos financien de forma automática y gratuita nuestro Ciclo de Explotación) **podría indicar un problema de solvencia.**

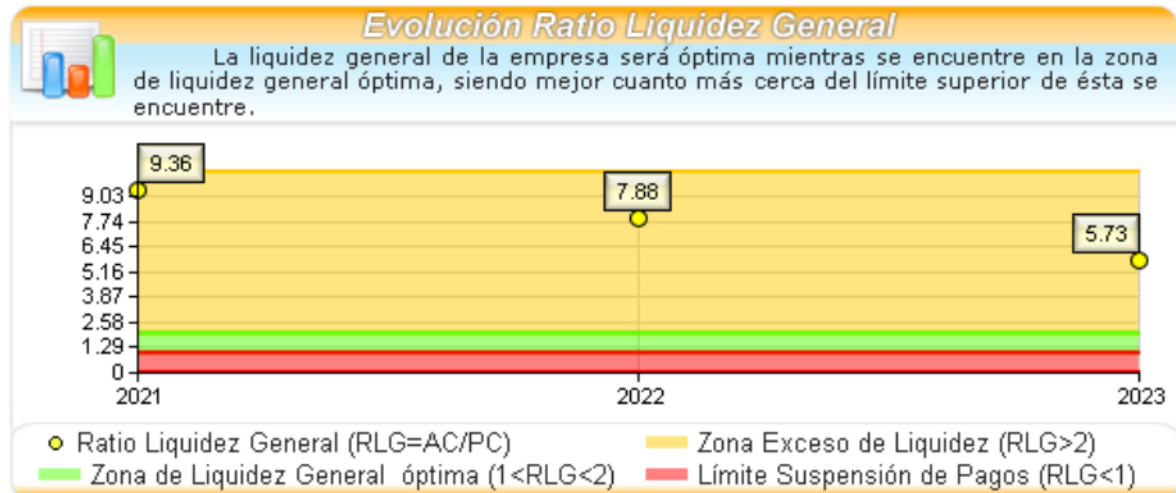
Conviene comentar que existen ciertos sectores de actividad, como son las Grandes Superficies Comerciales, en los cuales, se realiza de forma sistemática y planificada el Cobro a Clientes (ventas al contado) antes de realizar el Pago a Proveedores (compras a crédito), por lo que es normal que el PMMF tenga un valor negativo. No obstante, si la empresa no se encuentra en este sector de actividad o no realiza de forma planificada este tipo de gestión financiera (cobro al contado y pago a crédito), podría encontrarse con problemas de solvencia.

Para comprobar si puede o no haber, problemas de insolvencia, recomendamos la lectura del epígrafe Fondo de Maniobra Necesario.

3. Análisis Financiero

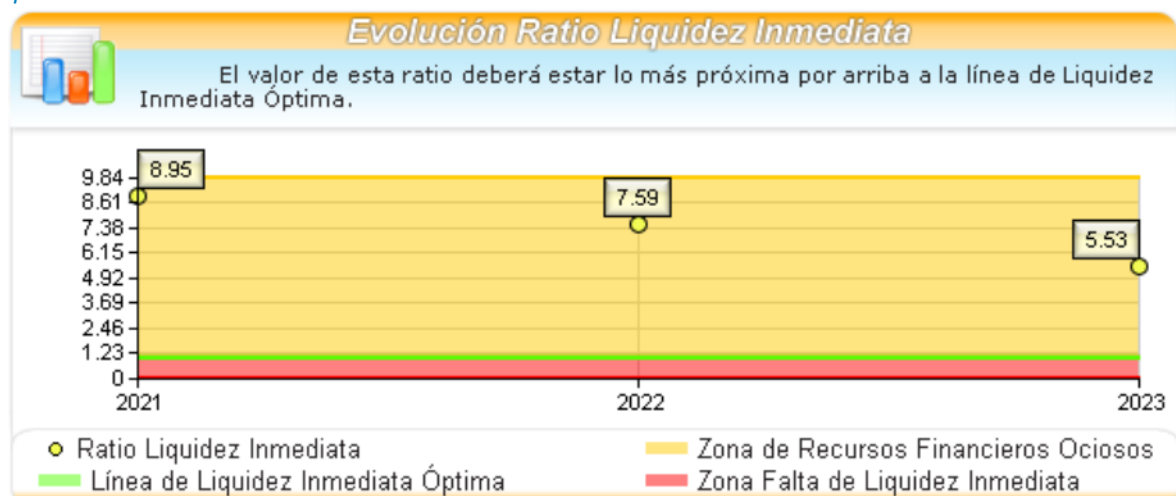
3.1. Análisis de Liquidez

3.1.1. Liquidez General



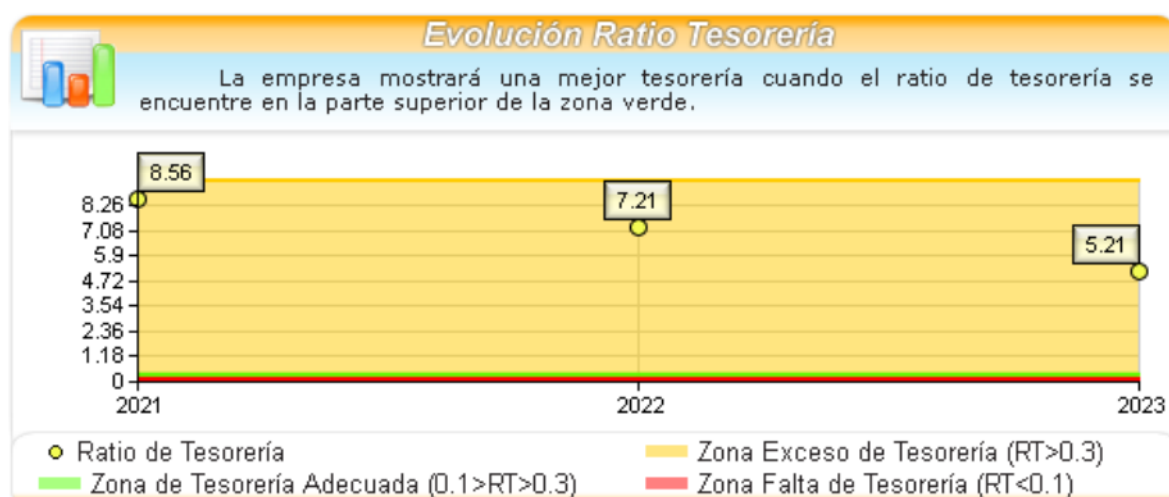
La Ratio de Liquidez General es 5,73 (mayor que 2) lo cual significa que la **empresa es capaz de hacer frente a su pasivo corriente** (deudas a corto plazo) con su activo corriente (activos a corto plazo). Pudiendo afirmar que la empresa mantiene **recursos ociosos**.

3.1.2. Liquidez Inmediata



El valor de esta ratio es 5,53 (mayor que 1) por lo que la empresa tiene **una adecuada liquidez inmediata**, pudiendo tener **activos circulantes ociosos**.

3.1.3. Ratio de Tesorería o Acid Test



El valor de esta ratio es 5,21 (mayor de 0,3). De lo que se desprende que la empresa se encuentra con **recursos de tesorería ociosos**, al contar con:

	Importe	% S/activo
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	152.623,97 €	84,92 %
2. Otros activos líquidos equivalentes.	152.623,97 €	84,92 %

La empresa podría utilizar este exceso de recursos en:

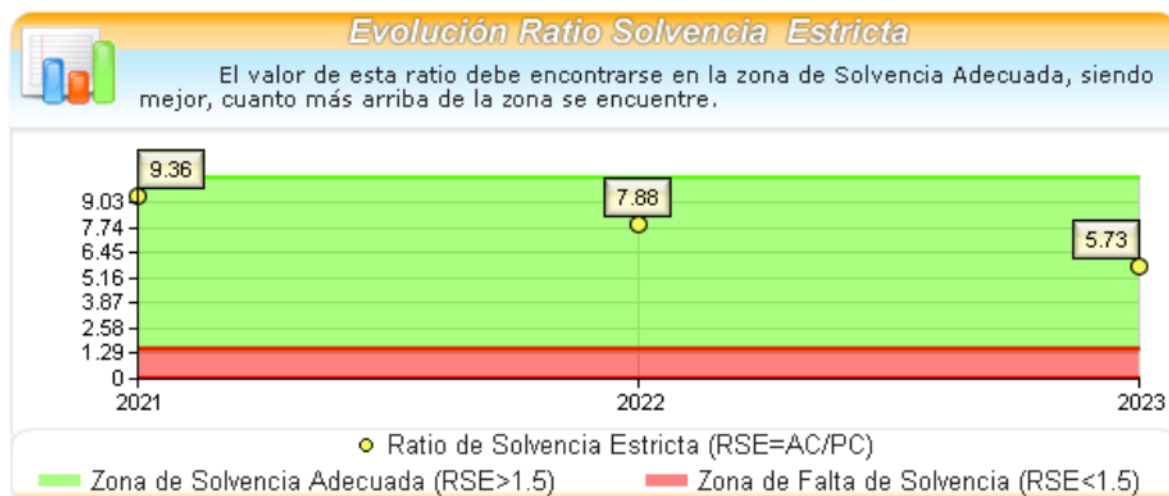
- **Adquirir inmovilizado:** lo cual haría que la empresa tuviera una mayor estructura económica; lo que permitiría incrementar su producción, mejorar su consistencia, estabilidad y garantía para los acreedores.

- **Financiar a los clientes en sus compras:** facilitando las ventas, al poder permitir a sus clientes el pago aplazado.

- **Invertir** parte de su exceso de tesorería en activos financieros, un poco menos líquidos pero que le darían una mayor rentabilidad (Ej.: Letras del Tesoro, Bonos, etc...).

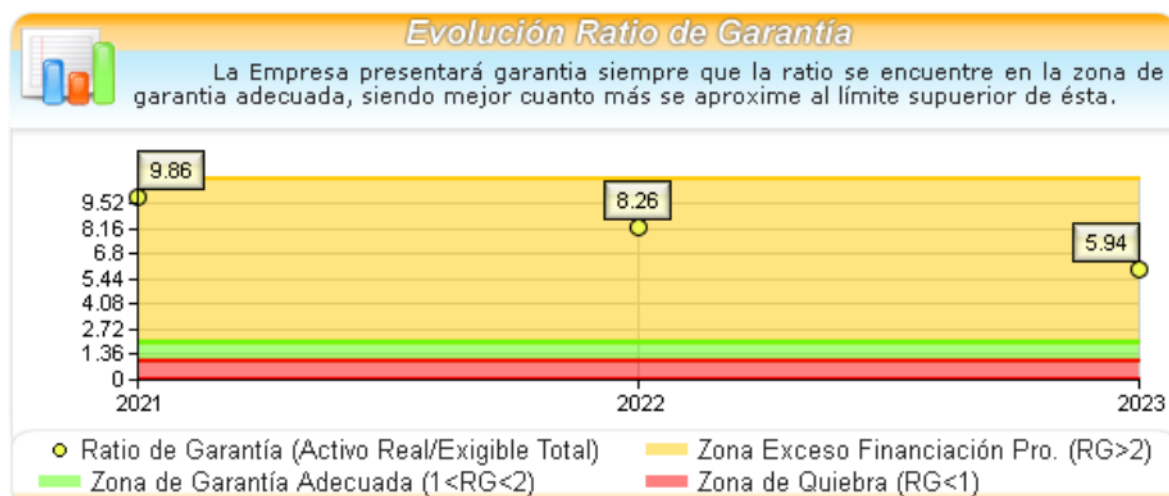
3.2. Análisis de Solvencia

3.2.1. Ratio de Solvencia Estricta



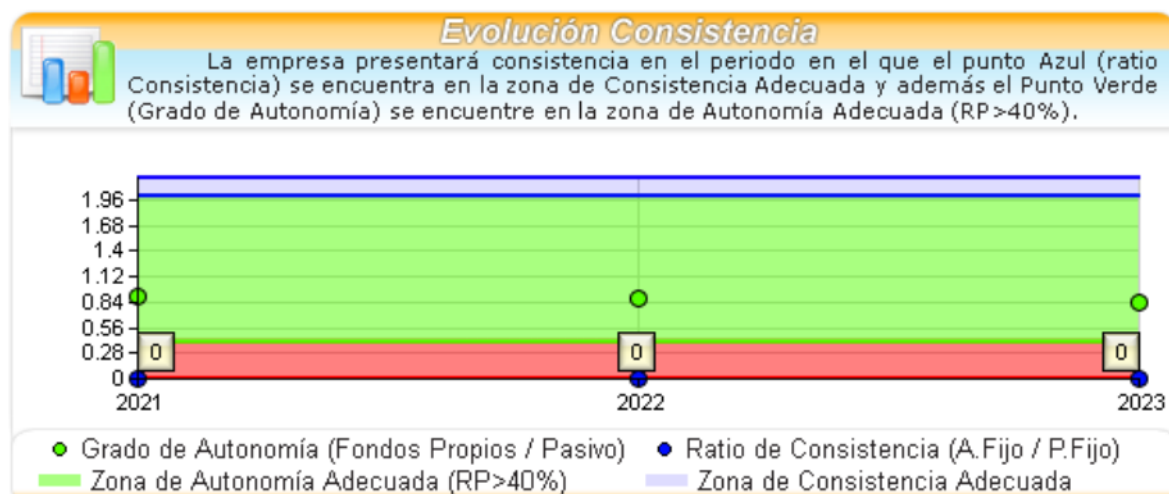
El valor de esta ratio es 5,73 (mayor o igual a 1,5) por lo cual la empresa tiene una **solvencia adecuada**, al ser capaz de afrontar la totalidad de las obligaciones contraídas a corto plazo (pasivo corriente) sin realizar su activo no corriente (activo fijo); Por que la empresa dispone de 5,73 € de activo corriente por cada euro de pasivo corriente.

3.2.2. Ratio de Garantía



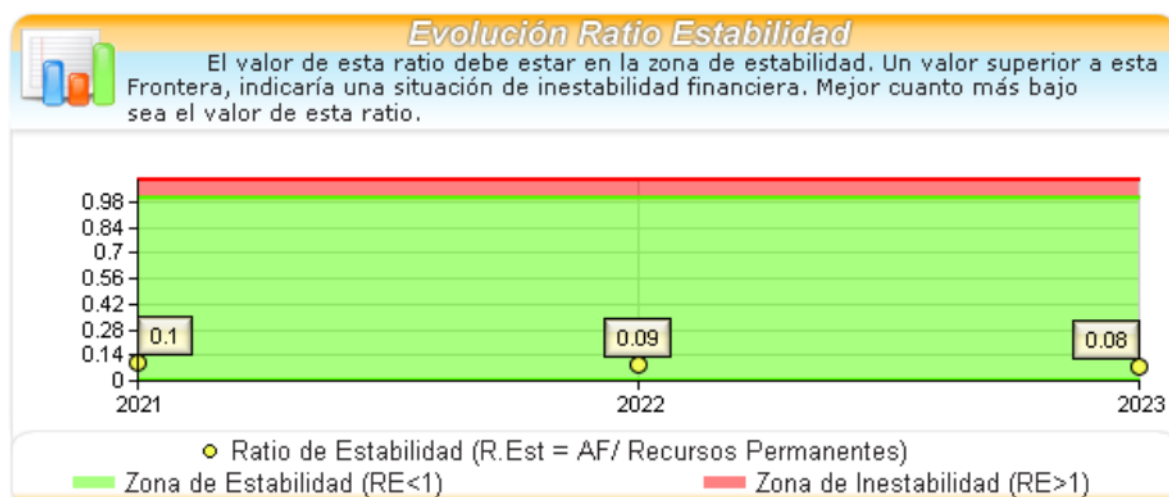
El valor de esta ratio es 5,94 (mayor o igual que 2) de lo que se desprende que la empresa esta poco endeudada; Siendo su grado de autonomía del 83,70%. Podemos decir que la empresa ofrece una **garantía adecuada a sus acreedores**.

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



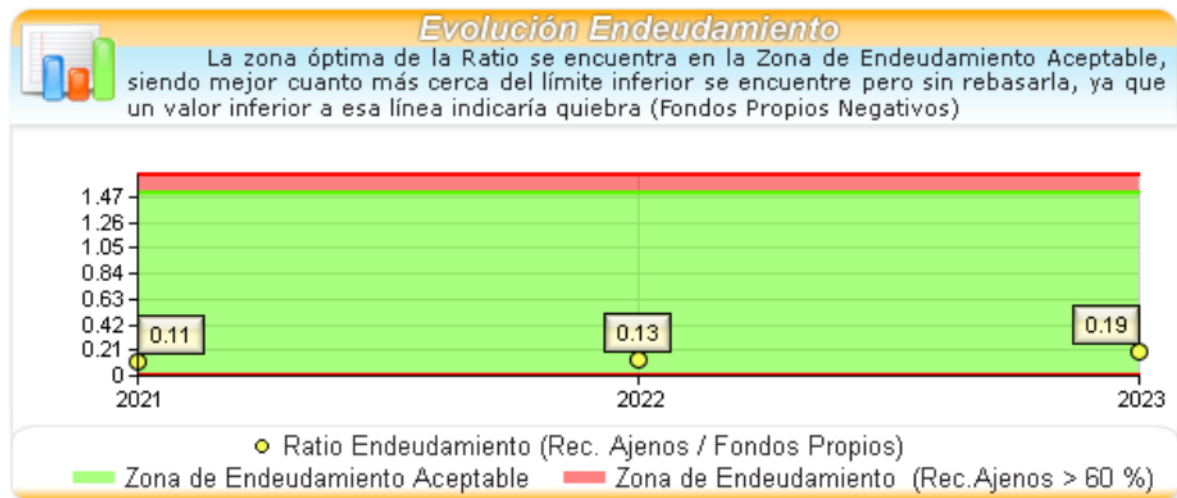
La empresa tiene un **buen grado de consistencia**, ya que no cuenta con acreedores a largo plazo y además está financiando el 83,70% de su activo con recursos propios. Lo cual le da un fondo de maniobra de 138.528,49 € (77,08 % del activo total).

3.2.4. Ratio de Estabilidad



El valor de esta ratio es 0,08 (menor que 1) de lo que se deduce que el inmovilizado de la empresa está financiado por recursos a largo plazo. Se puede decir que la **empresa tiene estabilidad** al financiarse en un 83,70% con fondos propios. Demuestra **tener capacidad para inmovilizar recursos permanentes** y disponer de un **fondo de maniobra positivo** de 138.528,49 €.

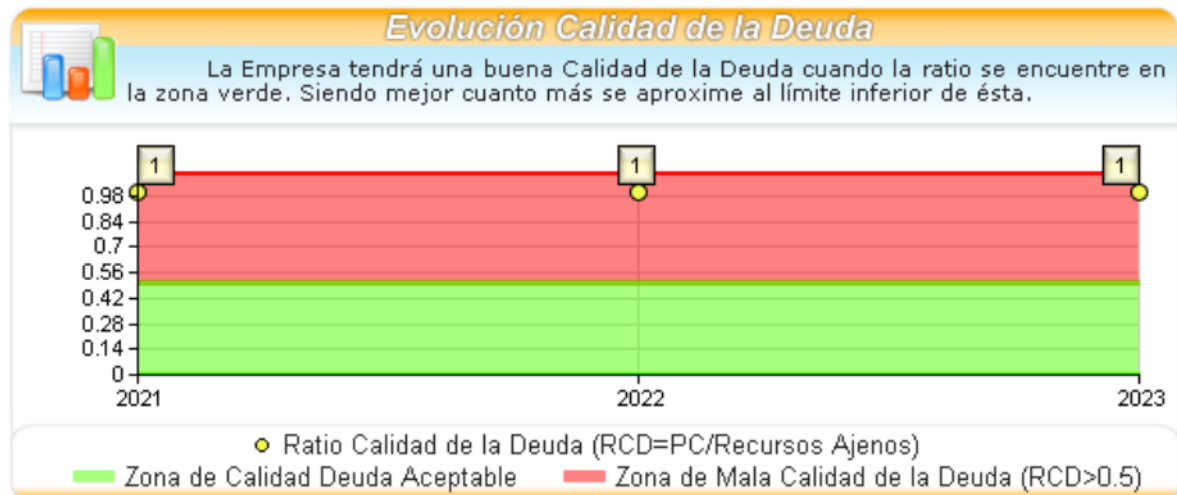
3.2.5. Ratio de Endeudamiento



El valor de esta ratio es 0,19 (entre 0 y 1,5). Desde el punto de vista financiero, la empresa **podría endeudarse más** (hasta un máximo del 60 %) . Ya que su grado de autonomía es del 83,70% y su grado de dependencia de recursos ajenos es del 16,30 %. **No obstante** desde el punto de vista económico en este periodo **la empresa no ha demostrado poder generar recursos suficientes** al tener un resultado antes de impuestos de **- 3.915,93 €**, por lo cual si la empresa decidiese endeudarse más debería comprobar con detenimiento:

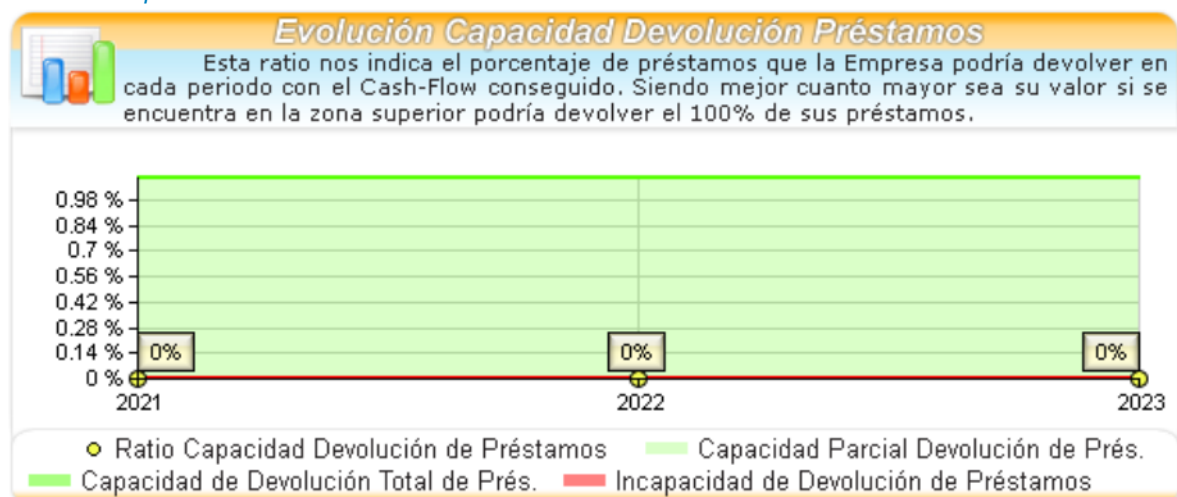
- **Que el Beneficio obtenido por la utilización de este endeudamiento extra sea superior al coste del mismo**, es decir, que la rentabilidad que fuera a obtener por la utilización de los préstamos fuera superior al tipo de interés pagado.
- **El Cash-Flow de Explotación (EBITDA) de la empresa sea suficiente para pagar los préstamos** que tiene concedidos: El Cash-Flow de Explotación o EBITDA (Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) es el dinero que la empresa obtiene de su actividad ordinaria, el cual debe ser suficiente para pagar las cuotas de los préstamos (amortización de principal + intereses).

3.2.6. Ratio de Calidad de la deuda



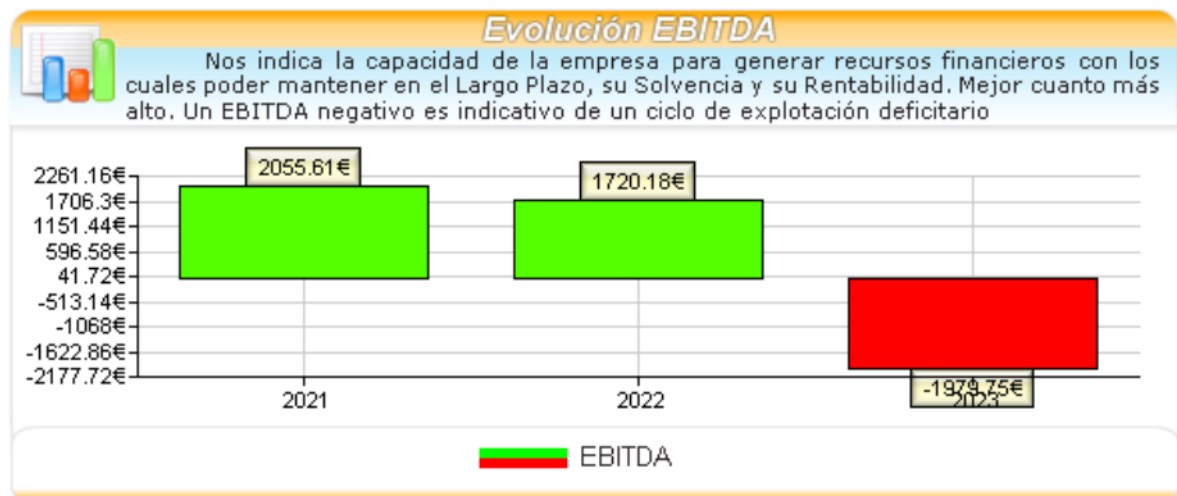
El valor de esta ratio es 1,00 (mayor a 0,5) de lo cual se deduce que la **calidad de la deuda es mala**, ya que el porcentaje de la deuda a corto plazo. (con vencimiento inferior a un año) es del 100,00 % sobre el total de la deuda.

3.2.7. Ratio de Capacidad de Devolución de Préstamos



Aunque la empresa **no tiene préstamos concedidos**, del análisis de la cuenta de explotación se puede decir que no le interesa endeudarse, ya que actualmente genera un **Cash-Flow Ordinario negativo (Pérdida Neta + Amortizaciones+ provisiones - imputación a subvenciones- trabajos realizados por la empresa para su activo- resultados extraordinarios) de - 1.979,75 €** por periodo, de lo cual se deduce que la empresa no está generando suficientes recursos para poder hacer frente a ningún préstamo futuro.

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).



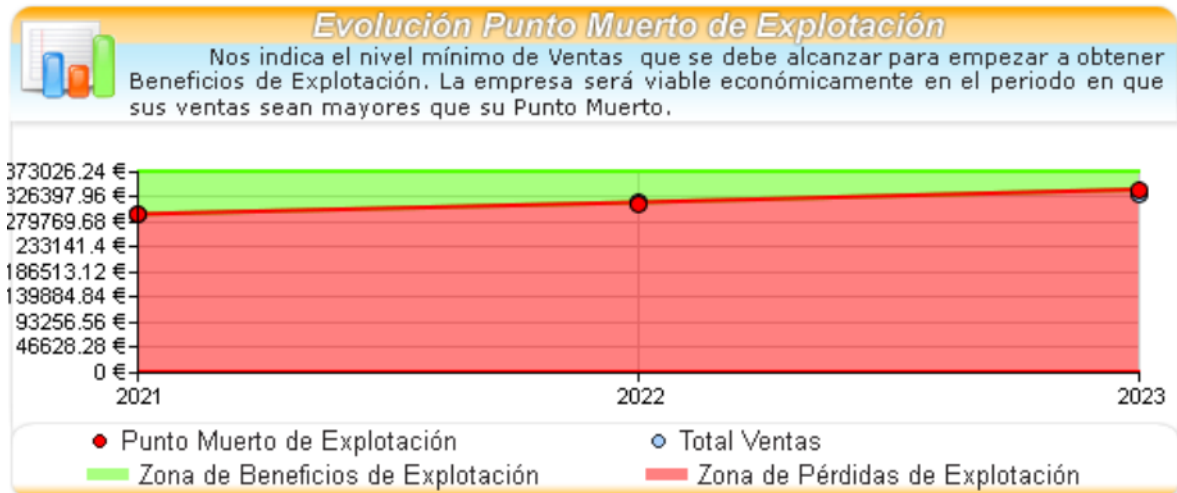
El EBITDA nos mide la capacidad que tiene el ciclo de explotación de la empresa para generar recursos financieros (Cash-Flow de explotación), por lo que es el primer indicador que se debe observar para comprobar si la empresa tendrá, en el largo plazo, capacidad para cumplir con sus compromisos de pago (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.

Durante este periodo la empresa ha obtenido un EBITDA negativo de **- 1.979,75 €**. **El ciclo de explotación de la empresa no muestra capacidad suficiente de generación de recursos financieros para mantener su solvencia a largo plazo** además de demostrar una **incapacidad para obtener rentabilidad a largo plazo**. **El ciclo de explotación de la empresa es deficitario y necesita una reforma estructural** como puede ser incrementar los márgenes de los productos o disminuir ciertos costes asociados a la explotación.

4. Análisis Económico

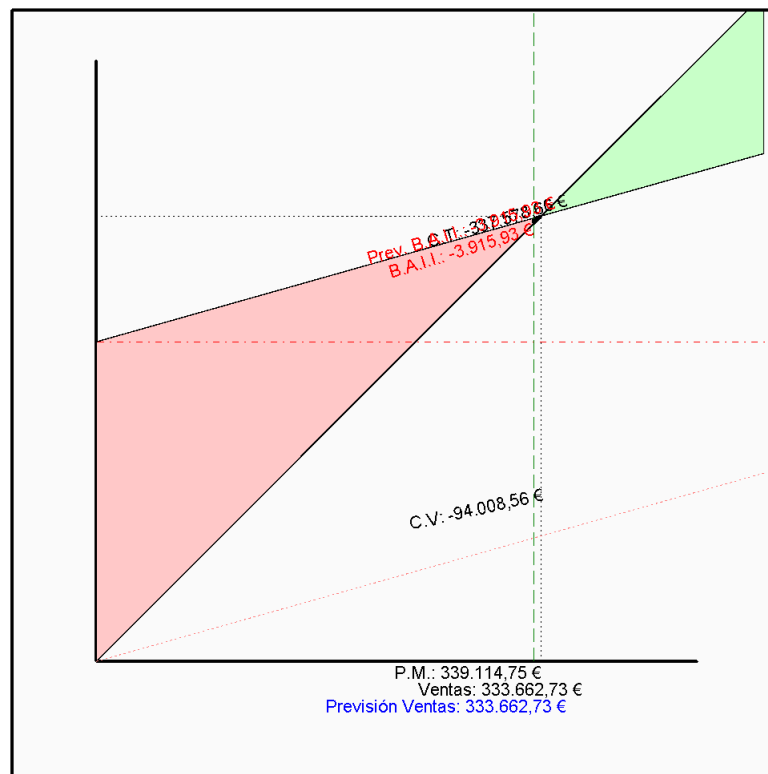
4.1. Análisis del Punto Muerto Económico (Umbral de Rentabilidad)

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:

$$\text{Punto Muerto} = 243.570,10 \text{ €} / 0,7183 = 339.114,75 \text{ €}$$

La comprobación del Punto Muerto, sería:

+ Ventas del Periodo	339.114,75 €
- Costes de las Ventas (Costes Variables) (1 - 0,7183) * 339.114,75 €	95.544,65 €
= Margen de Contribución en el Punto Muerto (%) sobre las ventas	243.570,10 € (71,83 %)
- Costes Fijos del Periodo	243.570,10 €
= 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	333.662,73 €
- Costes de las Ventas (Costes Variables) (1 - 0,7183)*333.662,73 €	94.008,56 €
= Margen de Contribución (%) sobre las ventas	239.654,17 € (71,83 %)
- Costes Fijos del Periodo	243.570,10 €

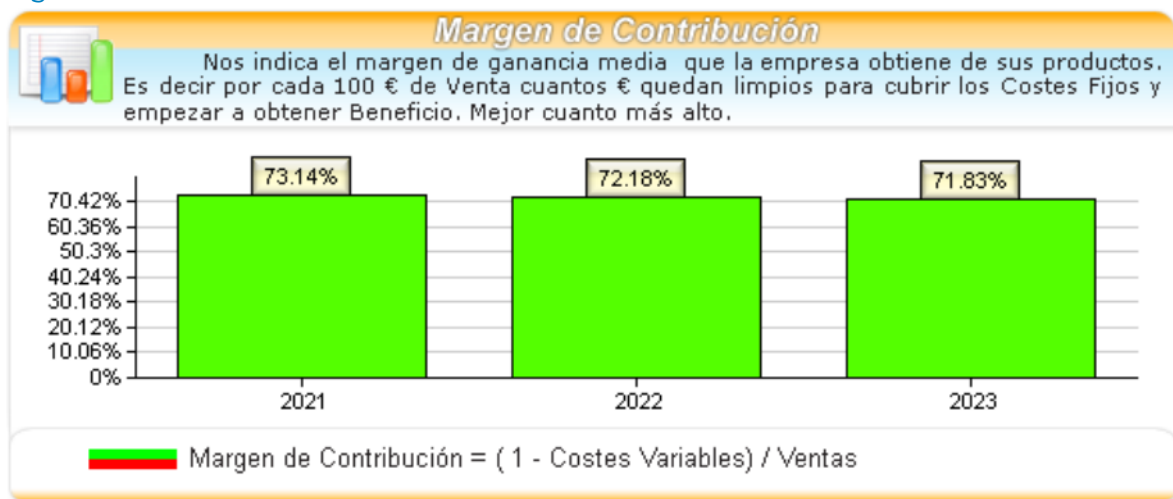
= Resultado de Explotación (B.A.I.)

- 3.915,93 €

Tras un análisis en profundidad de la Cuenta de Explotación de la empresa, podemos decir que la empresa alcanzaría su Punto Muerto Económico con un volumen de ventas de 339.114,75 €, lo cual indica que durante el periodo de estudio, **la empresa no ha superado su Punto Muerto de Explotación** al haber realizado solamente 333.662,73 € de Ingresos.

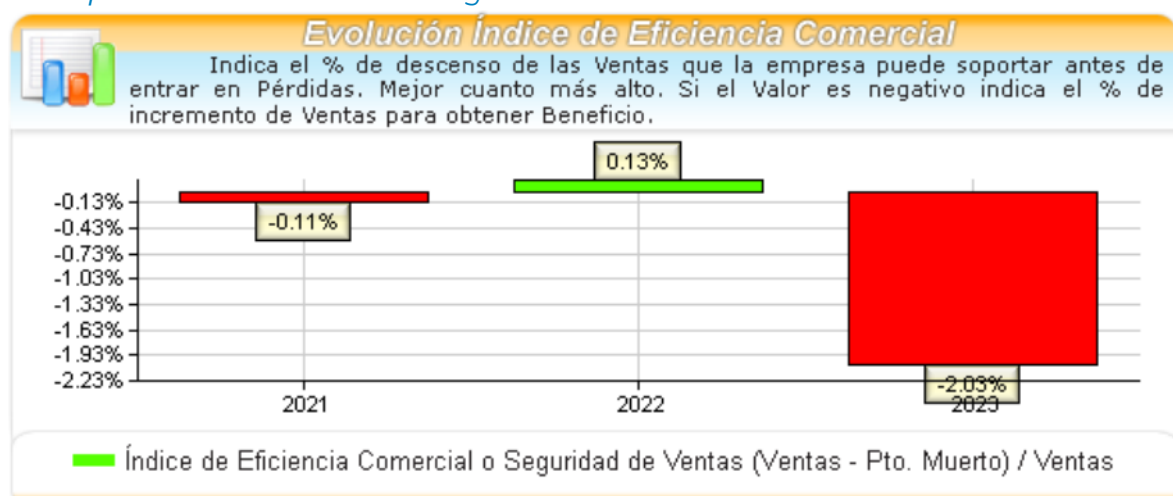
Podemos prever que si la estructura de costes de la empresa se mantiene constante (se mantiene el mismo nivel de Costes Fijos y la misma proporción de Costes Fijos y Costes Variables), el año que viene la empresa empezará a obtener Beneficios de Explotación siempre que supere los 339.114,75 € de Ingresos.

4.1.2. Margen de Contribución



La empresa cuenta con un Margen de Contribución al Beneficio del 71,83 %, lo cual implica que de cada 100 € de Ventas que la empresa realiza, obtiene 71,83 € 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 339.114,75 €, empezará a obtener 71,83 € de Beneficio de Explotación por cada 100 € de Ventas que realice.

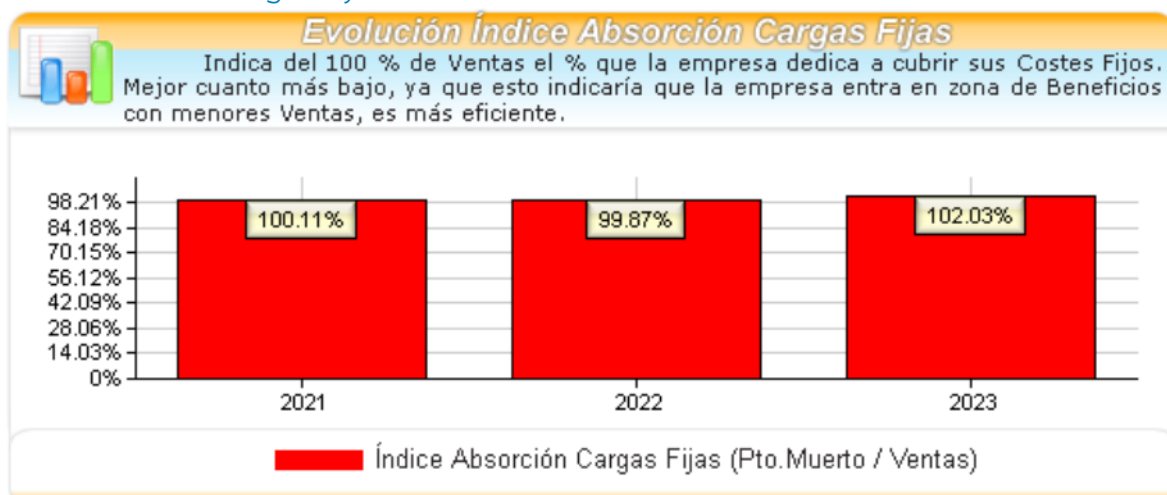
4.1.3. Índice Eficiencia Comercial o de Seguridad de Ventas



El valor de esta ratio es de **- 1,63 %**, lo cual significa que la empresa actualmente cuenta con un

Ciclo de Explotación deficitario al no llegar a cubrir con el volumen actual de ventas, los Gastos de Explotación en los que incurre para conseguirlas. Para solucionar este problema, la empresa debe incrementar sus ventas en por lo menos un 1.63 % con lo cual entraría en zona de Beneficio de Explotación.

4.1.4. Índice Absorción Cargas Fijas

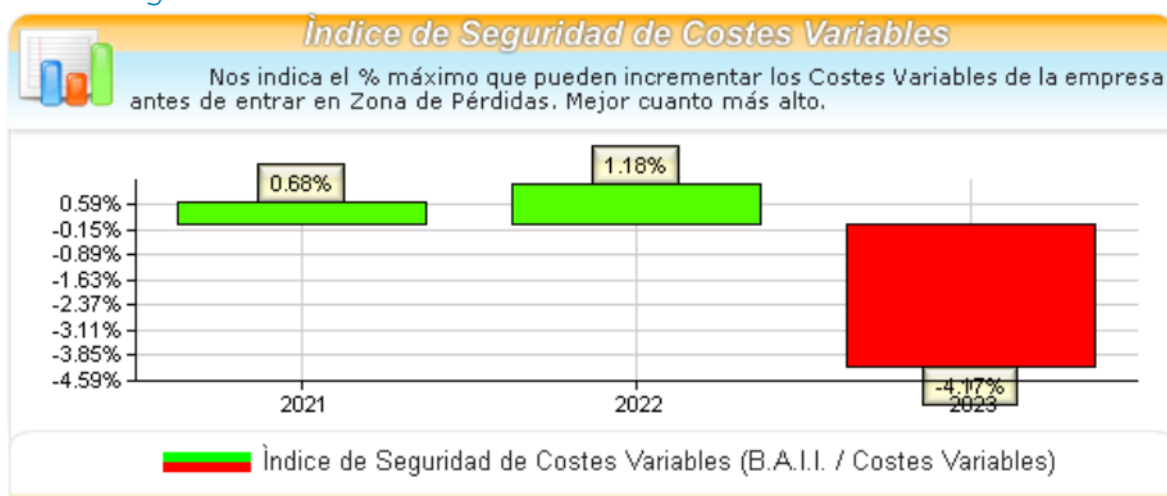


El valor de esta Ratio es de 101,63 %, lo cual nos indica que la empresa con el volumen de Ventas actual, no es capaz de cubrir la totalidad de sus Costes Fijos. Esto es debido a que el volumen de Ventas alcanzado por la empresa durante el periodo de análisis es menor a su Punto Muerto de Explotación.

A la empresa le interesará 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.

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



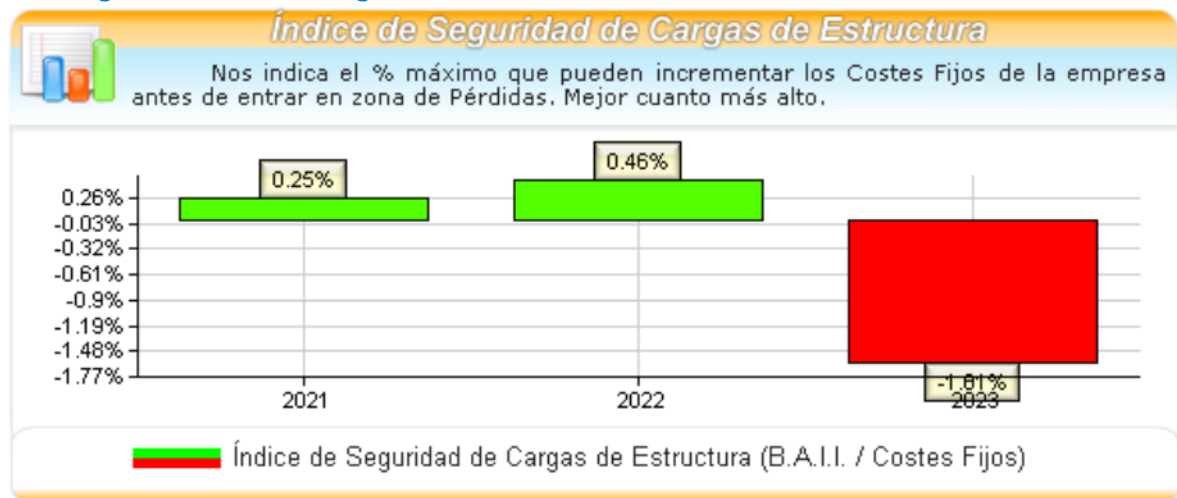
Para el periodo de análisis, el valor de esta Ratio es de **- 4,17 %**, esto significa que la empresa cuenta

con una **Pérdida de Explotación de - 3.915,93 €**, para que la empresa salga de esta Zona de Pérdidas, debería disminuir sus Costes Variables en un **- 4,17 %**, lo cual supondría una disminución de sus Costes de Explotación de **- 3.915,93 €**, con lo que la empresa empezaría a entrar en Zona de Beneficio.

Normalmente dentro de la estructura de Costes Variables de la empresa, la/s partida/s más importante/s suelen ser las Materias Primas (para empresas de producción) o las Mercaderías (para empresas de distribución), es decir, la empresa debería negociar un posible descuento total en el Valor de los Inputs que adquieren a sus Proveedores.

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 (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 **- 1,61 %**, lo cual nos indica que la empresa se encuentra en zona de pérdidas.

Para salir de esta situación, la empresa deberá:

- **Incrementar su nivel de actividad (incrementar su nivel de producción y venta):** sin incrementar sus Costes Fijos (Cargas de Estructura como pueden ser, Personal, Inversión, etc...), esto produciría que la empresa superara su Punto Muerto y entrara en Zona de Beneficios de Explotación.

- **Incrementar su Margen de Contribución:** actualmente el Margen de Contribución de la empresa es de 71,83 %, si la empresa lograra incrementar dicho Margen, podría entrar en Zona de Beneficio sin necesidad de incrementar su Nivel de Actividad, las formas de incrementar su Margen de Contribución son:

- Incrementar el Precio de los Productos o Servicios Ofertados, sin que esto disminuya el volumen de ventas de los mismos.
- Disminuir los Costes Variables, por ejemplo, disminuir los Costes de Aprovisionamiento, por medio de una disminución en el precio de los inputs.

- **Intentar Disminuir sus Cargas de Estructura sin que disminuya el Nivel de Producción:** Un ejemplo sería disminuir sus Costes Fijos de Explotación como puede ser:

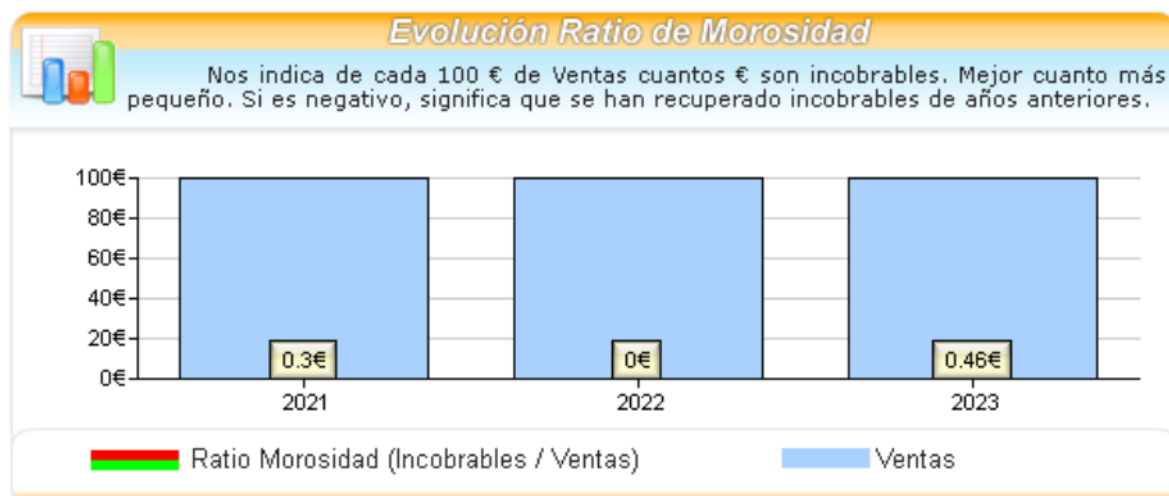
- Una disminución de Plantilla Fija cambiándola por Plantilla eventual en función de la demanda.
- O disminución de sueldos de la Plantilla Fija, en este caso no se disminuye la Plantilla.
- O creación de sistema de remuneración por objetivos con una estructura del salario como sigue: sueldo base + prima en función del nivel de ventas alcanzado (esta prima se aplicará una vez se haya alcanzado el nivel de Ventas superior al Punto Muerto de Explotación), lo cual incrementará la Productividad por empleado.

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, lo cual hará que la empresa pueda 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 71,83 %).

4.2. Ratios Económicos

4.2.1. Ratio de Morosidad

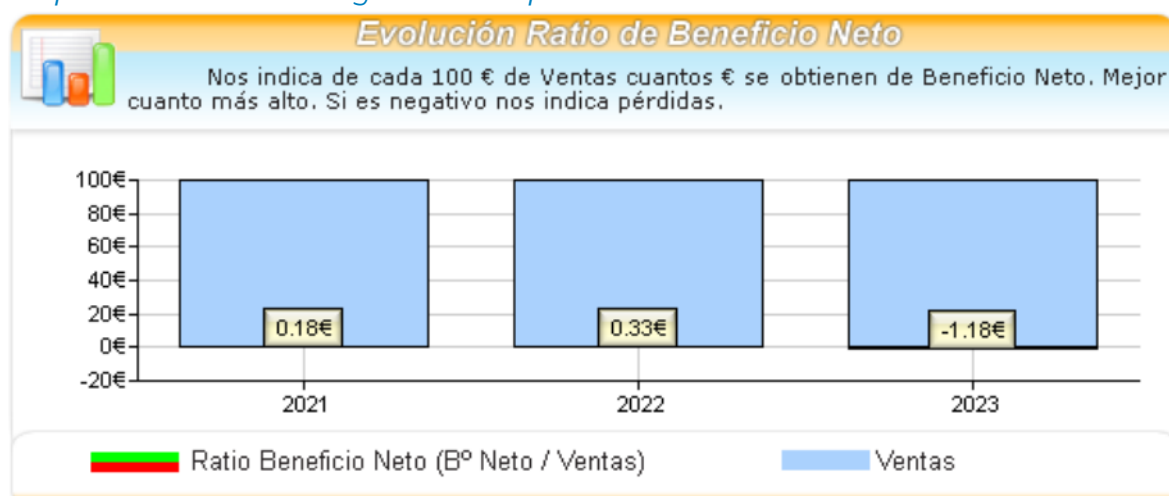


La empresa ha tenido unas pérdidas de créditos incobrables de - 1.529,19 € lo que supone un - 0,46 % sobre la ventas del periodo. Es decir, durante este periodo por cada 100 € de ventas realizadas por la empresa , - 0,46 € no se han cobrado o se han dotado provisión por ellas debido a la posibilidad de no cobrarlas.

Nota: para el cálculo de esta ratio, se ha considerado como importe de las ventas del periodo los siguientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias:

Importe neto de la cifra de negocios.	332.369,72 €
a) Ventas	11.802,25 €
a) Prestación de Servicios	320.567,47 €
Otros ingresos de explotación.	0,00 €
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.	0,00 €

4.2.2. Beneficio Neto sobre los ingresos de explotación



El margen que la empresa ha obtenido sobre las ventas ha sido del - 1,17 %. Es decir, por cada 100 € de ingresos de explotación que la empresa obtiene, se generan - 1,17 € de pérdida neta.

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)

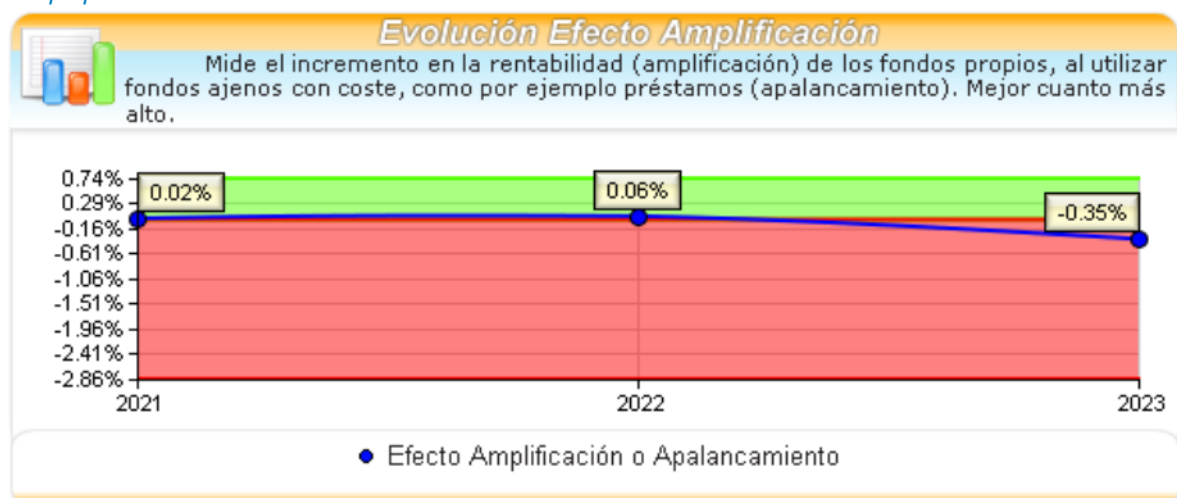
La empresa ha obtenido un B.A.I.I. (beneficio antes de intereses e impuestos) de **- 3.915,93 €** lo que supone una rentabilidad de los capitales invertidos (rentabilidad económica) negativa del **- 2,25 %**.

En principio si la empresa se endeuda más, **el beneficio antes de impuestos B.A.I. empeoraría** (B.A.I.= B.A.I.I. - Gastos financieros) al incrementar los gastos financieros por lo cual a la **empresa no le conviene endeudarse más**.

Rentabilidad interna de los Fondos Propios (Rentabilidad Financiera)

La empresa ha obtenido una pérdida antes de impuestos de **- 3.915,93 €** obteniendo una **rentabilidad de los fondos Propios del - 2,60 %**. Es decir, por cada 100 € de Fondos Propios, obtiene **- 2,60 €** de pérdida bruta.

Efecto Amplificación



Este efecto mide el incremento de rentabilidad sufrido por los fondos propios al usar capitales ajenos. Para el periodo de estudio podemos decir que la empresa no aprovecha este efecto, al contar con un beneficio antes de impuestos (B.A.I.) de **- 3.915,93 €**, lo cual indica que **la empresa tiene un ciclo de explotación deficitario y no tiene capacidad para aprovechar el efecto palanca que los capitales ajenos ejercen sobre la rentabilidad**. En principio a la empresa **no le conviene incrementar su endeudamiento**.

Factor de Riesgo

El valor de esta ratio es 0,19 por lo cual la empresa **podría asumir un mayor riesgo (endeudarse más)** ya que su grado de autonomía es del 83,70% y su grado de dependencia de recursos ajenos es del 16,30 %.

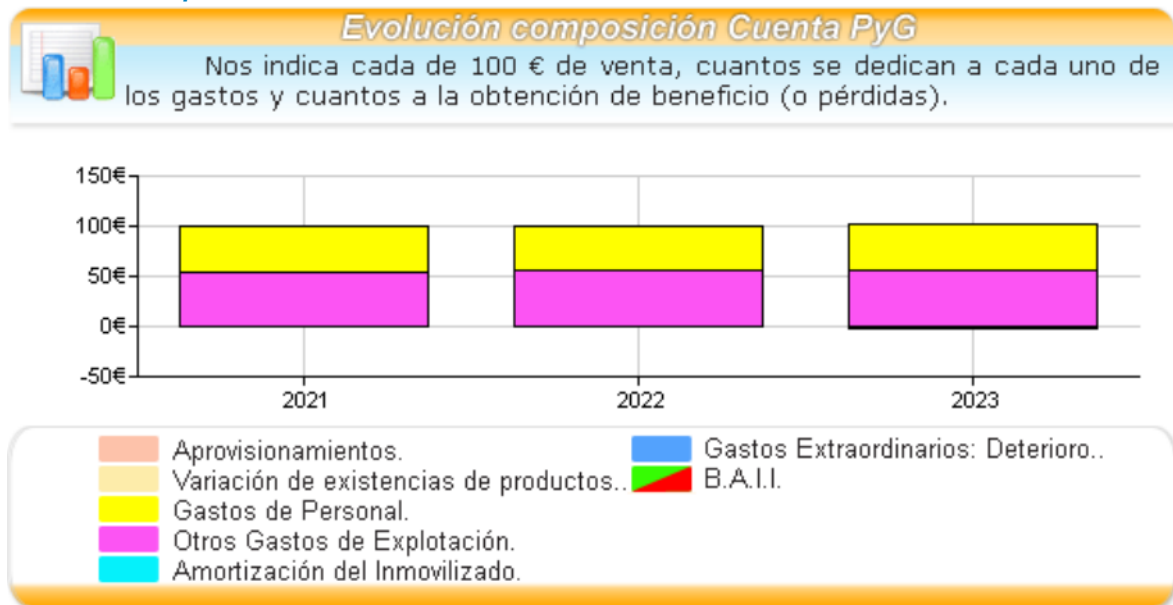
Convendría que se endeudase **siempre que el efecto amplificación sea positivo**.

La empresa podría incrementar su pasivo exigible en 196.357,24 €, con lo cual la estructura financiera de la empresa pasaría a ser de 40 % de Recursos Propios y 60 % de Recursos Ajenos, estructura financiera límite para cualquier empresa (lo ideal sería que como mínimo el 50 % de los activos estuviesen financiados por fondos propios). Recordemos que siempre hay que evitar llegar a la situación de 70 % recursos ajenos y 30 % fondos propios, ya que esta situación podría suponer poner en peligro la estructura financiera de la empresa, aunque en ciertos sectores de actividad se pueda llegar a mantener esta estructura.

Factor de Riesgo

El valor de esta ratio es 0,19. **Desde el punto de vista financiero** (en función de su estructura financiera) **podría asumir un mayor riesgo** (endeudarse más) ya que su grado de autonomía es del 83,70% y su grado de dependencia de recursos ajenos es del 16,30 %. **No obstante**, si nos fijamos en su cuenta de explotación, podemos observar como en este periodo **la empresa no muestra capacidad de generar un excedente económico suficiente**, ya que ha obtenido un beneficio antes de impuestos (B.A.I.) de **- 3.915,93 €**, **por lo cual si la empresa** mantuviese en periodos futuros este déficit en su cuenta de explotación **podría ver peligrar su actual estabilidad financiera**.

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	333.662,73 €	100,00 %
Importe neto de la cifra de negocios.	332.369,72 €	99,61 %
a) Ventas	11.802,25 €	3,54 %
a) Prestación de Servicios	320.567,47 €	96,08 %
Otros resultados	1.293,01 €	0,39 %
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	- 337.578,66 €	- 101,17 %
Aprovisionamientos.	- 970,00 €	- 0,29 %
a) Consumo de mercaderías.	- 970,00 €	- 0,29 %
Gastos de personal.	- 148.831,54 €	- 44,61 %
a) Sueldos, salarios y asimilados.	- 127.576,10 €	- 38,24 %
b) Cargas sociales.	- 21.255,44 €	- 6,37 %
Otros gastos de explotación.	- 186.077,12 €	- 55,77 %
a) Servicios exteriores.	- 177.565,15 €	- 53,22 %
b) Tributos.	- 6.982,78 €	- 2,09 %
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.	- 1.529,19 €	- 0,46 %
Amortización del inmovilizado.	- 1.700,00 €	- 0,51 %

A1) B.A.I.I o EBIT (BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS)	- 3.915,93 €	- 1,17 %
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 %

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 %

A3) B.A.I (BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS)	- 3.915,93 €	- 1,17 %
---	---------------------	-----------------

A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	- 3.915,93 €	- 1,17 %
--	---------------------	-----------------

A5) BENEFICIO NETO (BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS)	- 3.915,93 €	- 1,17 %
--	---------------------	-----------------

Otros Resultados	
Valor Añadido	145.322,60 €
EBITDA	- 1.979,75 €
Cash-Flow Neto	- 1.979,75 €

Comentario Cuenta PyG

Como se puede observar, los gastos de explotación representan un - 101,17 %, de los ingresos de explotación, con lo cual la empresa ha obtenido un B.A.I.I. de - 3.915,93 € lo que supone un - 1,17 %, del importe total de los ingresos. Es decir, de cada 100 € de ingresos de explotación (en base imponible) que la empresa realiza, obtiene - 1,17 € 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 99,61 % del total de ingresos, es decir, de cada 100 € de ingresos de explotación que genera la empresa, 99,61 € son provenientes de su actividad principal.

También conviene destacar, que el resultado antes de impuestos de la empresa, es de - 3.915,93 € es decir un - 1,17 % del total de los ingresos de explotación.

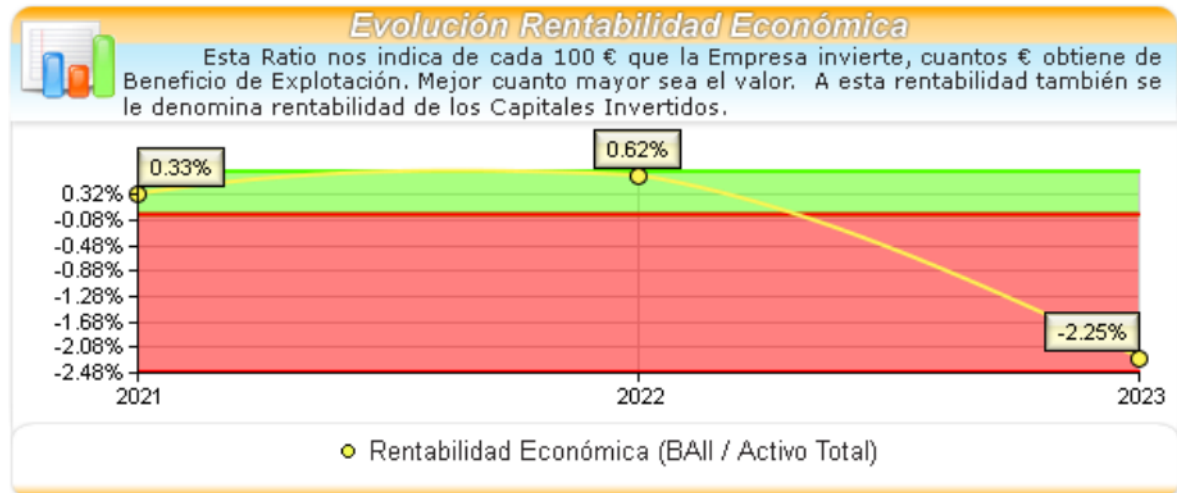
Si a los 333.662,73 € de ingresos de explotación, le deducimos los - 970,00 € de aprovisionamientos y los - 186.077,12 € de otros gastos de explotación en los cuales ha incurrido la empresa, observamos que la empresa ha obtenido un valor añadido de 145.322,60 €.

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

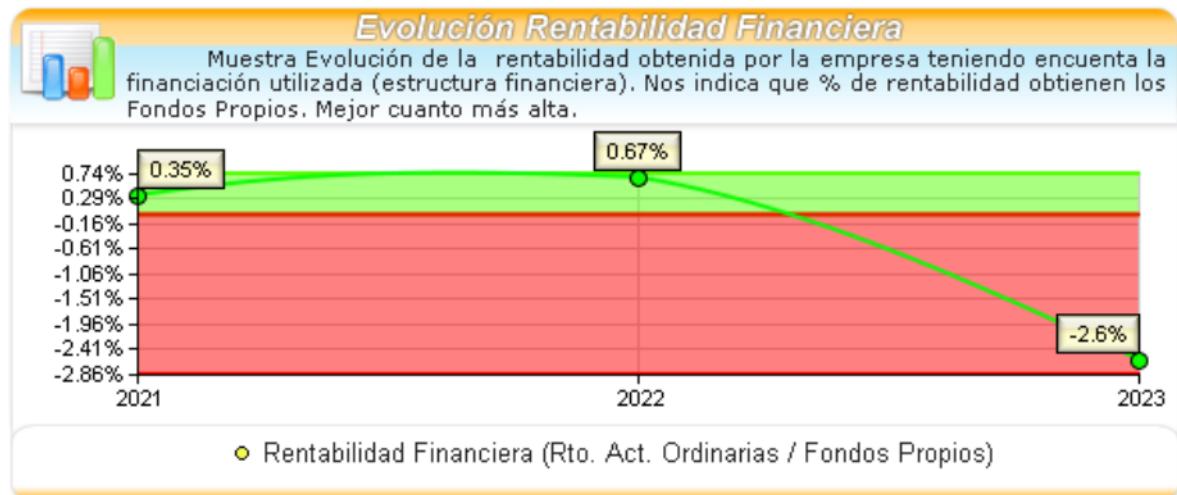


La empresa tiene un **rendimiento o rentabilidad económica negativa de - 2,25 %**, es decir, **por cada 100 €** que la empresa ha mantenido **invertidos en activo funcional** durante este periodo ha obtenido **- 2,25 € de Pérdida (B.A.I. negativo)**.

En este caso se puede decir que el resultado obtenido por la estructura económica de la empresa determinado por el B.A.I.I. (Ingresos de Explotación - Gastos de Explotación) es de **- 3.915,93 €**. Indica que **la empresa tiene un ciclo de explotación deficitario** que debe corregir. Ya que para la consecución de **333.662,73 € de Ingresos de Explotación** ha incurrido en **- 337.578,66 € de Gastos de Explotación**, los cuales representan un **- 101,17 %** del total de Ingresos de Explotación. De todo esto se desprende que **la empresa se mueve con un margen negativo** en su ciclo de explotación del **- 1,17 %** (por cada 100 € de ingresos de explotación la empresa obtiene **- 1,17 €** de pérdida 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 **Pérdida antes de Impuestos de - 3.915,93 €**. Obteniendo una rentabilidad financiera negativa de **- 2,60 %**. Además podemos observar que durante el periodo de estudio la empresa también cuenta con un beneficio antes de intereses e impuestos (B.A.I.I). **negativo de - 3.915,93 €**, lo cual es indicativo de que **el problema de rentabilidad de la empresa** (tanto financiera como económica) **viene dado por que su ciclo de explotación es deficitario**, es decir, la empresa no es capaz de obtener, con la estructura económica actual, un excedente económico (beneficio) suficiente para remunerar los capitales invertidos en su explotación.

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	11.902,50 €	6,62 %
II. Inmovilizado material.	7.902,50 €	4,40 %
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material.	7.902,50 €	4,40 %
V. Inversiones financieras a largo plazo.	4.000,00 €	2,23 %
6. Otras inversiones.	4.000,00 €	2,23 %
B) ACTIVO CORRIENTE	167.817,74 €	93,38 %
II. Existencias.	279,40 €	0,16 %
1. Comerciales.	279,40 €	0,16 %
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	9.281,92 €	5,16 %
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	7.429,98 €	4,13 %
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo.	7.429,98 €	4,13 %
3. Deudores varios.	1.851,94 €	1,03 %
VI. Periodificaciones.	5.632,45 €	3,13 %
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	152.623,97 €	84,92 %
2. Otros activos líquidos equivalentes.	152.623,97 €	84,92 %
TOTAL ACTIVO (A + B)	179.720,24 €	100,00 %

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	IMPORTE	%
A) PATRIMONIO NETO	150.430,99 €	83,70 %
A-1) Fondos propios.	150.430,99 €	83,70 %
I. Capital.	153.307,08 €	85,30 %
1. Capital escriturado.	153.307,08 €	85,30 %
V. Resultados de ejercicios anteriores.	1.039,84 €	0,58 %
1. Remanente.	1.039,84 €	0,58 %
VII. Resultado del ejercicio.	- 3.915,93 €	- 2,18 %
C) PASIVO CORRIENTE	29.289,25 €	16,30 %

III. Deudas a corto plazo.	191,68 €	0,11 %
5. Otros pasivos financieros.	191,68 €	0,11 %
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	29.097,57 €	16,19 %
1. Proveedores	3.234,58 €	1,80 %
b) Proveedores a corto plazo.	3.234,58 €	1,80 %
3. Acreedores varios.	25.862,99 €	14,39 %
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	179.720,24 €	100,00 %

Variables y Ratios I: Análisis de Masas Patrimoniales y Principales Ratios	
Masas Patrimoniales	
Activo No Corriente	11.902,50 €
Activo Corriente	167.817,74 €
Total Activo	179.720,24 €
Patrimonio Neto	150.430,99 €
Pasivo No Corriente	0,00 €
Pasivo Corriente	29.289,25 €
Total Pasivo	179.720,24 €
Activo Real	174.087,79 €
Fondo de Maniobra	138.528,49 €
Fuentes de Financiación	
Grado de Autonomía (autofinanciación)	83,70%
Grado de Dependencia (Financiación ajena)	16,30 %
Ratios	
Ratios Liquidez	
Ratio de Liquidez General	5,73
Ratio de Liquidez Inmediata	5,53
Ratio de Tesorería o Acid Test (Disp/PC)	5,21
Fondo de Maniobra sobre Ventas	41,68 %
Ratios de Solvencia	
Ratio Solvencia Estricta (AC/PC)	5,73
Ratio de Garantía (Activo Real/RA)	5,94
Ratio de Consistencia (ANC/PNC)	0,00
Ratio de Estabilidad (ANC/RP)	0,08
Ratio de Endeudamiento (RA/FP)	0,19
Ratio de Calidad de la Deuda	1,00
Ratio de Capacidad de devolución de Préstamos.	0,00
Recursos ajenos Sobre Cash-Flow	- 14,79
Ratios de Rentabilidad	
Rentabilidad Económica (B.A.I.I/ Activo funcional)	- 2,25 %
Rentabilidad Financiera (B.A.I./ FP)	- 2,60 %
Rentabilidad del Accionista (Dividendo/Fondos Propios)	0,00 %
Rentabilidad Capital Suscrito (Beneficio Neto/Capital Social)	- 2,55 %
Cash-Flow / Recursos Propios	- 1,32 %
Ratios Económicos	
Ratio de Morosidad (Incobrables/Ventas)	- 0,46 %
Ratio de Beneficio Neto sobre Ingresos explotación	- 1,17 %
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).	- 2,25 %
Rentabilidad Interna de los Fondos Propios (Rentabilidad Financiera).	- 2,60 %
Efecto amplificación (RIFP-RIKI)	- 0,35 %
Factor Riesgo (Deuda total/ Neto)	0,19
% sobre Ingresos de explotación	
Gastos de Explotación	- 101,17 %
Margen de Explotación (BAII/ingresos de explotación)	- 1,17 %
Resultado financiero (Rtdo. Financiero/Ingresos de explotación)	0,00 %
Resultados de la Cuenta de PyG	
Valor añadido	145.322,60 €
EBITDA	- 1.979,75 €
Beneficio Bruto (BAI)	- 3.915,93 €
Beneficio Neto	- 3.915,93 €
Otros datos de Interés	
Importe de los Prestamos	0,00 €
Cash-Flow Neto	- 1.979,75 €
Dividendos entregados por la empresa	0,00€
Tope endeudamiento	196.357,24 €
Días de Autonomía con Capital Circulante.	150,54 Días
Gasto medio Diario	- 920,22 €
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 = BAI + amortizaciones. - Beneficio Bruto : BAI (Beneficio antes de impuestos). - Días de autonomía: N° 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	71,83 %
Estructura de Costes de Explotación	
Total Costes Fijos u.m (%)	243.570,10 € (72,15) %
Total Costes Variables u.m. (%)	94.008,56 € (27,85) %
Total Costes u.m. (%)	337.578,66 € 100,00 %
Punto Muerto y Ratios relacionadas	
Punto Muerto	339.114,75 €
Índice de eficiencia Comercial	1.63 %
Índice de Absorción Cargas Fijas	101,63 %
Índice de Seguridad de los Costes Variables	- 4,17 %
Índice de Seguridad de Cargas de Estructura	- 1,61 %
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 71,83 € 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)	138.528,49 €
Capital Circulante Comercial o Fondo de Maniobra Necesario (CCC)	- 13.903,80 €
Activo Circulante Comercial	15.193,77 €
Pasivo Circulante Comercial	29.097,57 €
Capital Circulante Financiero (CCF)	152.432,29 €
Activo Circulante Financiero	152.623,97 €
Pasivo Circulante Financiero	191,68 €
Elementos del Activo Circulante a Lp (EACLP)	0,00 €
Elementos del Pasivo Circulante a LP (EPCLP)	0,00 €
Periodos Medios de Maduración	
Periodo Medio de Almacenamiento o Venta de Mercaderías	112,07 Días
Periodo Medio de Cobro a Clientes	8,03 Días
Periodo Medio de Maduración Económica	120,10 Días
Periodo Medio de Pago a Proveedores	2.640,14 Días
Periodo Medio de Maduración Financiera	- 2.520,04 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 estarán en la partida 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 estará en la partida 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.

