

## UF3- AEA 5 – ANÀLISI ECONÒMICA, FINANCERA I PATRIMONIAL

### **ACTIVITATS COMPLEMENTÀRIES - SOLUCIONS**

L'empresa LA SOLUCIÓ, S.L. fabrica recanvis per a cotxes i maquinària industrial. A final de l'any 20X0 presenta les següents dades:

- Els diners en efectiu ascendeix a 1.000 euros
- El mobiliari va costar 20.000.
- Existeixen saldos de creditors per serveis pendents de pagament, per valor de 10.000 €
- Es va constituir amb un capital social de 600.000.
- Té existències de matèries primeres per valor de 18.000 €, peces diverses en curs de fabricació per valor de 20.000 euros i productes acabats per 25.000 euros
- Estan pendents de cobrament factures de clients per 89.000.
- Va adquirir un nou programa informàtic per valor de 8.000.
- L'amortització acumulada d'immobilitzat material és de 120.000.
- La maquinària va ser adquirida per 700.000.
- Té pagaments pendents a la Seguretat Social per valor de per 15.000.
- Posseeix ordinadors i impressores adquirits per 8.000 euros
- Deu als seus proveïdors 68.000.
- La resultat anual de l'empresa ascendeix a 6.000€ de benefici
- Hi ha un deute a dos anys amb el proveïdor de la maquinària de 30.000.
- Ha de retornar dins de 6 mesos un préstec de 90.000.
- Els saldo del compte corrent bancari ascendeixen a 50.000 euros

1. Prepara el Balanç de Situació final seguint el model dels comptes anuals però només d'un any, ja que no ens han proporcionat les xifres de l'any anterior.

Amb aquesta informació, hauràs de fer la anàlisi patrimonial, es a dir:

- Calcular el Fons de Maniobra i la seva ràtio
- Les ràtios relacionades amb l'actiu i el Passiu.
- Fes una representació gràfica de les masses patrimonials i el Fons de maniobra.

- Comenta quin tipus d'equilibri patrimonial presenta aquesta empresa.

- Si una empresa presenta una situació de desequilibri financer, pot sol·licitar al jutge un procediment que paralitzi els seus pagaments. Com es diu? Explica com funciona.

| ACTIU                                                    |                   |      | PATRIMONI NET I PASSIU                                  |                   |      |
|----------------------------------------------------------|-------------------|------|---------------------------------------------------------|-------------------|------|
| <b>A) ACTIU NO CORRENT</b>                               | <b>616.000,00</b> | 75%  | <b>A) PATRIMONI NET</b>                                 | <b>606.000,00</b> | 74%  |
| <b>I. Immobilitzat intangible</b>                        | <b>8.000,00</b>   |      | I-Capital                                               | 600.000,00        |      |
| Aplicacions informàtiques                                | 8.000,00          |      | VII-Resultat de l'exercici                              | 6.000,00          |      |
| <b>II. Immobilitzat material</b>                         | <b>608.000,00</b> |      | <b>B) PASSIU NO CORRENT</b>                             | <b>30.000,00</b>  | 4%   |
| Maquinària                                               | 700.000,00        |      | <b>II. Deutes a llarg termini</b>                       | <b>30.000,00</b>  |      |
| Mobiliari                                                | 20.000,00         |      | Proveïdors d'immob. a LL.T.                             | 30.000,00         |      |
| Equips per a processos d'infor.                          | 8.000,00          |      |                                                         |                   |      |
| Amort. Acum. de l'imm.material                           | 120.000,00        |      |                                                         |                   |      |
| <b>B) ACTIU CORRENT</b>                                  | <b>203.000,00</b> | 25%  | <b>C) PASSIU CORRENT</b>                                | <b>183.000,00</b> | 22%  |
| <b>II. Existències</b>                                   | <b>63.000,00</b>  |      | <b>III. Deutes a curt termini</b>                       | <b>90.000,00</b>  |      |
| Materies Primeres                                        | 18.000,00         |      | Deutes curt termini entit. crèdit                       | 90.000,00         |      |
| Productes en curs                                        | 20.000,00         |      |                                                         |                   |      |
| Productes acabats                                        | 25.000,00         |      |                                                         |                   |      |
| <b>III. Deutors comercials i altres comptes a cobrar</b> | <b>89.000,00</b>  |      | <b>V. Creditors comercials i altres comptes a pagar</b> | <b>93.000,00</b>  |      |
| Clients                                                  | 89.000,00         |      | Proveïdors                                              | 68.000,00         |      |
| <b>VII. Efectiu i altres actius líquids</b>              | <b>51.000,00</b>  |      | Creditors                                               | 10.000,00         |      |
| Bancs c/c                                                | 50.000,00         |      | Organismes SS creditors                                 | 15.000,00         |      |
| Caixa                                                    | 1.000,00          |      |                                                         |                   |      |
| <b>TOTAL ACTIU</b>                                       | <b>819.000,00</b> | 100% | <b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>                     | <b>819.000,00</b> | 100% |

FONS DE MANIOBRA: Actiu corrent – Passiu corrent = 203.000-183.000 = **20.000 €**

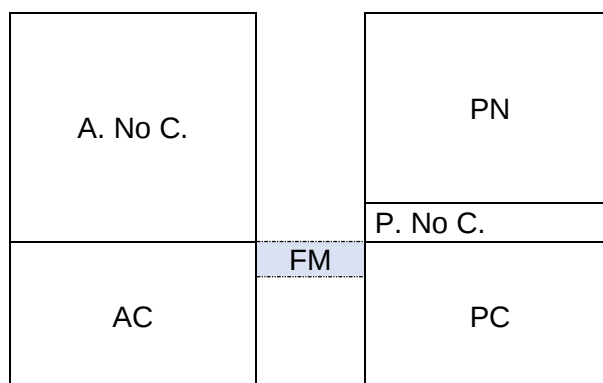
Es positiu però molt reduït, queda molt poc marge de maniobra si hi hagués algun endarreriment en el cobrament dels actius corrents.

### Ràtios anàlisi patrimonial

|                                |               |                  |                    |
|--------------------------------|---------------|------------------|--------------------|
| 1                              | FM            | Net+P.no corrent | FM/N+Plt           |
| Ratio FM                       | 20.000,00     | 636.000,00       | 0,03               |
| 2                              | A no corrent  | Actiu            | A. Lt/ Actiu       |
| Ratio Actiu No corrent         | 616.000,00    | 819.000,00       | 0,75               |
| 3                              | A. corrent    | Actiu            | A. Corrent/ Actiu  |
| Ratio Actiu Corrent            | 203.000,00    | 819.000,00       | 0,25               |
| 4                              | Patrimoni Net | Actiu Total      | Net/ Actiu         |
| Grau d'independència Financera | 606.000,00    | 819.000,00       | 0,74               |
| 5                              | P.Exigible    | Actiu Total      | P. Exigible/ Actiu |
| Ratio Dependència Financera    | 213.000,00    | 819.000,00       | 0,26               |

Atenció, la ràtio de FM té un resultat positiu però molt Petit, valor recomanat entre 0,1 i 0,2

Gràficament



- Comenta quin tipus d'equilibri patrimonial presenta aquesta empresa.

Té un equilibri normal però es va acostant a la zona de perill, ja que els seu Fons de maniobra positiu és molt petit. Si tingués algun endarreriment de cobrament de clients, llavors ja no pot fer front als deutes al termini indicat.

- Si una empresa presenta una situació de desequilibri financer, pot sol·licitar al jutge un procediment que paralitzi els seus pagaments. Com es diu? Explica com funciona.

Es diu **CONCURS DE CREDITORS**. És un procediment mitjançant el qual es pretén reorganitzar la gestió d'una empresa de manera que torni a ser viable i els creditors recuperin els seus deutes. Si la sol·licitud la presenta la mateixa empresa, es tracta de concurs voluntari. Però si ho sol·liciten els creditors, seria un concurs necessari.

Declarat el concurs, el seu principal efecte és que se suspenen tots els pagaments i no corren els interessos dels deutes. El jutge tria a un administrador que gestionarà a l'empresa i pot inhabilitar a l'empresari en l'exercici de la seva activitat o simplement limitar les seves facultats.

La solució del procés sol tenir dues alternatives:

- Conveni de creditors. Hi ha un acord entre empresa i creditors per reduir l'import del deute (quitació o perdó), i ajornar els pagaments (espera), de tal forma que l'empresari tingui més temps.

- Liquidació de la societat. Quan no és possible arribar a un acord amb els creditors o no es compleix el conveni pactat, o si l'empresa vol la liquidació. És possible que la liquidació del patrimoni no permeti pagar tot el que es deu, llavors la llei estableix un ordre de preferència per cobrar.

2. Realitza l'anàlisi financera, calculant totes les ràtios explicades a classe.

Comenta els resultats.

|   |                                       |                           |                              |                       |                                      |
|---|---------------------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|
| 1 | Disponibilitat o Liquiditat immediata | Disponible<br>51.000,00   | Passiu corrent<br>183.000,00 | DISP/PC<br>0,28       | Valor recomanat<br>>0,75, en general |
| 2 | Tresoreria                            | Disp+realit<br>140.000,00 | Passiu corrent<br>183.000,00 | Disp+real./PC<br>0,77 | entre 0,8 i 1                        |
| 3 | Liquiditat o Solvència a CT           | AC<br>203.000,00          | PC<br>183.000,00             | AC/PC<br>1,11         | entre 1,5 i 2                        |
| 4 | Garantia o Solvència a LLT            | A<br>819.000,00           | Passiu total<br>213.000,00   | A/P<br>3,85           | entre 1,5 i 2,5                      |
| 5 | Endeutament                           | Passiu<br>213.000,00      | PN+Passiu<br>819.000,00      | P/PN+P<br>0,26        | entre 0,4 i 0,6                      |
| 6 | Qualitat deute o endeut. C.T.         | PC<br>183.000,00          | Passiu total<br>213.000,00   | PC/P<br>0,86          | entre 1,5 i 2,5                      |

Veiem que és una empresa que té un problema de liquiditat a curt termini, perquè les seves ràtios de disponibilitat i tresoreria estan per sota dels valors recomanats. La solvència a curt termini tampoc arriba a la franja de “tranquil·litat”, però en canvi és una empresa que presenta força garantia, el que en diem Solvència a llarg termini.

Per la banda de l'endeutament veiem que està poc endeutada però els deutes que té són, majoritàriament, a curt termini el que es tradueix en una “mala” qualitat del deute.

De tot plegat se'n desprèn que per evitar més tensions, l'empresa hauria de passar deutes del curt termini al llarg. Així aconseguiria un correcte equilibri financer

3. El comptable de LA SOLUCIÓ, S.L ens proporciona el compte de Pèrdues i Guanys dels Comptes Anuals. Gràcies amb aquesta informació, combinada amb la del Balanç, podràs efectuar l'anàlisi econòmica. Només et falta saber que l'any anterior l'empresa tenia un Actiu de 580.000€ i el Patrimoni Net era de 600.000€.

- Rendibilitat econòmica. Calcula i digues quin és el seu nom en anglès
- Rendibilitat financera. Calcula i digues quin és el seu nom en anglès.
- El ROI. Calcula i digues que vol dir

Comenta els resultats. Expliquem també perquè, en la RE, utilitzem el BAII en comptes del Benefici net.

| COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS                        | 20X0          | 20X0 - 1 any  |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1. Import net de la xifra de negocis              | 580.000       | 600.000       |
| 4. Aprovisionaments                               | -205.000      | -200.000      |
| 6. Despeses de personal                           | -170.000      | -165.000      |
| 7. Altres despeses d'explotació                   | -145.000      | -150.000      |
| 8. Amortització de l'immobilitzat                 | -50.000       | -50.000       |
| 10. Provisions                                    |               | -10.000       |
| <b>A.1) RESULTAT D'EXPLOTACIÓ - BAIL</b>          | <b>10.000</b> | <b>25.000</b> |
| 12. Ingressos financers                           |               |               |
| 13. Despeses financeres                           | -2.000        | -4.000        |
| <b>A.2) RESULTAT FINANCER</b>                     | <b>-2.000</b> | <b>-4.000</b> |
| <b>A.3) RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (A.1 + A.2)</b> | <b>8.000</b>  | <b>21.000</b> |
| 17. Impost sobre beneficis (tipus 25%)            | -2.000        | -5.250        |
| <b>A.4) RESULTAT DE L'EXERCICI</b>                | <b>6.000</b>  | <b>15.750</b> |

| ROA- <i>Return on Assets</i>            | BAIL         | Actiu       |       | BAIL/ACTIU         | En %  |
|-----------------------------------------|--------------|-------------|-------|--------------------|-------|
| Rendibilitat econòmica                  | 10.000,00    | 819.000,00  | 100 x | 0,0122             | 1,22% |
| Any anterior                            | 25.000,00    | 580.000,00  |       | 0,0431             | 4,31% |
| ROE- <i>Return on Equity</i>            | Benefici Net | Fons propis |       | BAIL/ACTIU         |       |
| Rendibilitat financera                  | 6.000,00     | 606.000,00  | 100 x | 0,0099             | 0,99% |
| Any anterior                            | 15.750,00    | 600.000,00  |       | 0,0263             | 2,63% |
| Rendibilitat de la inversió             | Benefici Net | Actiu       |       | Benfici net /ACTIU |       |
| <b>ROI- <i>Return on Investment</i></b> | 6.000,00     | 819.000,00  | 100 x | 0,0073             | 0,73% |
| Any anterior                            | 15.750,00    | 580.000,00  |       | 0,0272             | 2,72% |

Veiem que l'empresa ha tingut una evolució negativa des de l'any anterior, ja que han baixat totes les rendibilitats. Abans de calcular cap ràtio, ja veiem que han baixat les vendes i per contra, han pujat les despeses, així que ja era d'esperar.

La rendibilitat econòmica ha baixat un 71% (de 4,31 a 1,22) mentre a rendibilitat financera ha baixat un 62% (de 2,63 a 0,99). Això vol dir que la despesa financera i fiscal ha aflluixat una mica respecte a l'any anterior.

El deteriorament dels resultats es clar, però encara es positiu. Respecte al mercat en general, si aquestes xifres fossin de l'any 202, on l'euribor a 12 mesos era negatiu, podríem dir que invertir en aquesta empresa seguia sent interessant. En canvi, a l'any 2022 estava en torn al 2%.

Explicuem també perquè, en la RE, utilitzem el BAIL en comptes del Benefici net.

El BAIL mostra una fase anterior al benefici net: aquest indicador mesura el resultat d'explotació sense tenir en compte els tipus d'interès del deute ni la càrrega fiscal que suporta. Això ens permet comparar el resultat entre empreses, independentment del país on s'ubiquen i del seu endeutament.

4. Explica els dos factors que influeixen en la rendibilitat econòmica i posem un exemple. Després calcula quins són aquests factors per cada un dels dos anys que tenim dades

El primer component és el **marge**, que indica els beneficis per cada unitat monetària de vendes. Aquest quocient també es coneix com a ràtio de Rendibilitat de les vendes.

El segon component és la **rotació** de l'actiu respecte de les vendes i mostra les vendes per cada unitat monetària invertida en actius.

L'exemple clàssic que es sol exposar és el del restaurant de menús de migdia i el restaurant de 3 estrelles Michelin: el restaurant de menús treballa amb un marge petit... té molta competència i si puja els preus els clients s'aniran a dinar a un altre restaurant competidor. En aquestes circumstàncies, per millorar la rendibilitat de la inversió (la RE) el propietari intentarà augmentar la rotació: intentarà omplir una taula quants més torns al dia millor.

El restaurant 3 estrelles no pot forçar la rotació... us imagineu el propietari ficant-nos presa perquè acabem de sopar i que després ens cobri 100 € per cap? Si s'ha de conformar amb un únic torn al dia, ineludiblement la millora de la rendibilitat de la inversió ha de passar per augmentar el marge.

| Desglossat   | BAIL      | Vendes     |       | BAIL/ Vendes |       |
|--------------|-----------|------------|-------|--------------|-------|
| Marge        | 10.000,00 | 580.000,00 | 100 x | 0,0172       | 1,72% |
| Any anterior | 25.000,00 | 600.000,00 |       | 0,0417       | 4,17% |

|              | Vendes     | Actiu      |       | Vendes /ACTIU |         |
|--------------|------------|------------|-------|---------------|---------|
| Rotació      | 580.000,00 | 819.000,00 | 100 x | 0,7082        | 70,82%  |
| Any anterior | 600.000,00 | 580.000,00 |       | 1,0345        | 103,45% |

5. Explica que és el Cash-flow i calculeu pels dos anys

El *cash-flow* (terme anglès per el flux de caixa) mesura els recursos generats per l'empresa, concepte que normalment no coincideix amb el de benefici net. Això és perquè en el càlcul del benefici net s'inclouen una sèrie de despeses (amortitzacions i provisions) que, encara que són cost per a l'empresa, no generen sortida de diners, sinó que es tracta únicament d'anotacions comptables.

|              | Benefici net | +.amortitzacions | +.provisions | Cash-flow |
|--------------|--------------|------------------|--------------|-----------|
| CASH-FLOW:   | 6.000,00     | 50.000,00        | 0            | 56.000    |
| Any anterior | 15.750,00    | 50.000,00        | 10.000       | 75.750    |

6. L'empresa LA SOLUCIÓ, S.L. te unes vendes molt lineals durant tot l'any, el que fa que es pugui planificar amb compres i magatzem. Per això no té grans daltabaixos en els saldos ni de existències, ni de clients o proveïdors. Podem agafar els saldos a 31-12-20X0 com a saldos mitjos. El Cost de fabricació ha estat de 140.000 euros i el cost de les vendes de 380.000€.

Dit això, calcula i interpreta els resultats per l'any 20X0 de:

- Període de maduració econòmic
- Període de maduració financer.

- Podries dir-me quina ha estat la rotació al magatzem del Productes en curs? Que vol dir aquest resultat?

### Períodes Mitjans

|                    |                 |                       |             |   |                                 | En dies       |
|--------------------|-----------------|-----------------------|-------------|---|---------------------------------|---------------|
| 1                  | Consum MP (*)   | Saldo mitjà MP        |             |   | Saldo MP/consum                 |               |
| PMMP               | 205.000,00      | 18.000,00             | 365         | x | 0,09                            | 32,05         |
| 2                  | Cost fabricació | Saldo mitjà P.en curs |             |   | Saldo P en curs/cost fabricacio |               |
| PMF                | 140.000,00      | 20.000,00             | 365         | x | 0,14                            | 52,14         |
| 3                  | Cost vendes     | Saldo mitjà P.acabats |             |   | Saldo MP. acabats/cost vendes   |               |
| PMPA               | 380.000,00      | 25.000,00             | 365         | x | 0,07                            | 24,01         |
| 4                  | Vendes          | Saldo mit. Clients    |             |   | Saldo M Clients/vendes          |               |
| PMC                | 580.000,00      | 89.000,00             | 365         | x | 0,15                            | 56,01         |
| <b>PMMeconòmic</b> | <b>PMMP</b>     | <b>PMF</b>            | <b>PMPA</b> |   | <b>PMC</b>                      | <b>164,21</b> |
|                    | 32,05           | 52,14                 | 24,01       |   | 56,01                           |               |

### Període mitjà de pagaments a proveïdors

|     |            |                        |     |   |                            |        |
|-----|------------|------------------------|-----|---|----------------------------|--------|
| 5   | Compres MP | Saldo mitjà proveïdors |     |   | Saldo M Proveïdors/compres |        |
| PMP | 205.000,00 | 68.000,00              | 365 | x | 0,33                       | 121,07 |

### Període mitjà de maduració financer

|             |   |        |              |
|-------------|---|--------|--------------|
| PMMeconòmic | - | PMP    |              |
| 164,21      | - | 121,07 | = 43,14 dies |

El Període Mitjà de Maduració Econòmic ens informa del temps, expressat en dies, que transcorre des de que entren les matèries primeres al magatzem fins que es cobren les vendes de productes acabades realitzades als clients. En aquest tardarem quasi 4 mesos, 164,21 dies.

El Període Mitjà de Maduració Financer ens informa del temps expressat en dies des de que es paguen les matèries primeres als proveïdors fins que es cobren les vendes de productes acabats realitzades als clients. En aquest s'hauran de finançar 43,14 dies.

7. L' empresa CICLES, S.A. dedicada a la fabricació de components per a bicicletes i ciclomotors, té un actiu total que ascendeix a 30 milions de euros. Amb aquesta inversió ha obtingut en l'últim exercici un benefici abans d'interessos i impostos de 5,5 milions d'euros (taxa impositiva 30%). Es demana:

- Calcular la rendibilitat econòmica de l' empresa.
- Calcular la rendibilitat financera, en cas que es financi exclusivament amb capital propi.
- Calcular la rendibilitat financera, suposant que es finança amb un 60% de capital propi i un 40% amb capital aliè, tenint aquest últim un cost del 14%.

a) Comencem calculant la rendibilitat econòmica, que ens dirà el benefici obtingut per l'empresa abans d'interessos i impostos per cada 100 euros que ha invertit. Com ja tenim les dades que necessitem, no cal fer cap càlcul més:

$$\text{Rendibilitat econòmica (o ROA)} = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}} \times 100 = \frac{5.500.00}{30.000.000} \times 100 = 0,0724 \times 100 = \mathbf{18,33\%}$$

L'empresa obté 18,33€ de benefici (abans interessos i impostos) per cada 100 euros que ha invertit.

b) Calcular la rendibilitat financera, en cas que es financi exclusivament amb capital propi.

La rendibilitat financera ens diu el benefici net que hem obtingut per cada 100 fons propis. Per tant, pot ser una bona mesura per saber la remuneració dels accionistes. En aquest cas, l'empresa no té passiu, ja que tot l'actiu és finançat per fons propis.

(ACTIU = PATRIMONI NET = 30 milions) Això implica que no haurà de pagar interessos.

Per arribar al benefici net, només hem de restar els impostos del BAI

Ingressos d' explotació - Despeses d' explotació =

Benefici abans d' interessos i impostos, BAI: 5.500.000

|                                              |                  |
|----------------------------------------------|------------------|
| <b>Resultat d'explotació o BAI</b>           | 5.500.000        |
| Despeses financeres (-) no en tenim          | 0                |
| <b>Resultat abans d'impostos o BAI</b>       | 5.500.000        |
| Impost sobre beneficis (-) al 30%            | -1.650.000       |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICI o BENEFICI NET</b> | <b>3.850.000</b> |

$$\text{Rendibilitat financera (o ROE)} = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Fons Propis (PN)}} \times 100 = \frac{3.850.000}{30.000.000} \times 100 = \mathbf{12,83\%}$$

L'empresa obté 12,83€ de benefici net per cada 100 euros aportats pels accionistes

c) Calcular la rendibilitat financera, suposant que es finança amb un 60% de capital propi i un 40% amb capital aliè, tenint aquest últim un cost del 14%.

Si l'empresa es finança amb un 60% de capital propi (patrimoni net) i un 40% de capital aliè (passiu), tindrem:

$$\text{PATRIMONI NET} = 60\% \times \text{ACTIU} = 0,60 \times 30.000.000 = 18.000.000$$

$$\text{PASSIU} = 40\% \times \text{ACTIU} = 0,40 \times 30.000.000 = 12.000.000$$

|                                              |            |
|----------------------------------------------|------------|
| <b>Resultat d'explotació o BAI</b>           | 5.500.000  |
| Despeses financeres (-) serà 14%*30 milions  | -1.680.000 |
| <b>Resultat abans d'impostos o BAI</b>       | 3.820.000  |
| Impost sobre beneficis (-) al 30%            | -1.146.000 |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICI o BENEFICI NET</b> | 2.674.000  |

$$\text{Rendibilitat financera ( o ROE)} = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Fons Propis (PN)}} \times 100 = \frac{2.674.000}{30.000.000} \times 100 = 14,85\%$$

L'empresa obté 14,85€ de benefici net per cada 100 euros aportats pels accionistes