

N ° 13, pág. 303.

| <b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y DE GANANCIAS, EJERCICIO 2015</b> |                |
|--|----------------|
| <b>-Importe neto de cifra de negocios.....</b>           | <b>87.500</b>  |
| Venta de mercaderías.....                                | 87.500         |
| <b>-Aprovisionamientos.....</b>                          | <b>-25.100</b> |
| Compra de mercaderías.....                               | -25.100        |
| <b>-Gastos de personal.....</b>                          | <b>-28.700</b> |
| Sueldos y salarios.....                                  | -28.700        |
| <b>-Otros gastos de explotación.....</b>                 | <b>-6.505</b>  |
| Alquileres.....  | -3.050         |
| Servicios profesionales independientes.....              | -655           |
| Transportes.....   | -2.800         |
| <b>-Amortización del inmovilizado material.....</b>      | <b>-1.170</b>  |
| <b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....</b>                    | <b>26.025</b>  |
| <b>Gastos financieros.....</b>                           | <b>-1.225</b>  |
| Intereses de las deudas.....                             | -1.225         |
| <b>RESULTADOS FINANCIEROS.....</b>                       | <b>-1.225</b>  |
| <b>RESULTADOS ANTES de IMPUESTOS.....</b>                | <b>24.800</b>  |
| Impuesto sobre beneficios.....                           | -8.445         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO.....</b>                      | <b>16.355</b>  |

N ° 13, pág. 303.

| <b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y DE GANANCIAS, EJERCICIO 2016</b> |                |
|--|----------------|
| <b>-Importe neto de cifra de negocios.....</b>           | <b>99.000</b>  |
| Venta de mercaderías.....                                | 99.000         |
| <b>-Aprovisionamientos.....</b>                          | <b>-27.000</b> |
| Compra de mercaderías.....                               | -27.000        |
| <b>-Gastos de personal.....</b>                          | <b>-36.100</b> |
| Sueldos y salarios.....                                  | -35.000        |
| Seguridad Social a cargo de la empresa.....              | -1.100         |
| <b>-Otros gastos de explotación.....</b>                 | <b>-6.825</b>  |
| Alquileres.....  | -3.200         |
| Servicios profesionales independientes.....              | -725           |
| Transportes.....   | -2.900         |
| <b>-Amortización del inmovilizado material.....</b>      | <b>-1.400</b>  |
| <b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....</b>                    | <b>-27.675</b> |
| <b>Gastos financieros.....</b>                           | <b>-1.900</b>  |
| Intereses de las deudas.....                             | -1.900         |
| <b>RESULTADOS FINANCIEROS.....</b>                       | <b>-1.900</b>  |
| <b>RESULTADOS ANTES de IMPUESTOS.....</b>                | <b>25.775</b>  |
| Impuesto sobre beneficios.....                           | -9.000         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO.....</b>                      | <b>16.775</b>  |

Nº 14, pág. 311.

| <b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y DE GANANCIAS, EJERCICIO 2015</b> |                |
|--|----------------|
| <b>-Importe neto de cifra de negocios.....</b>           | <b>86.830</b>  |
| Venta de mercaderías.....                                | 87.500         |
| Rappels sobre ventas.....                                | -670           |
| <b>-Aprovisionamientos.....</b>                          | <b>-25.100</b> |
| Compra de mercaderías.....                               | -25.100        |
| <b>-Gastos de personal.....</b>                          | <b>-1.700</b>  |
| Sueldos y salarios.....                                  | -1.700         |
| <b>-Otros gastos de explotación.....</b>                 | <b>-6.505</b>  |
| Alquileres.....  | -3.050         |
| Suministros.....   | -655           |
| Transportes.....   | -2.800         |
| <b>-Amortización del inmovilizado material.....</b>      | <b>-1.170</b>  |
| <b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....</b>                    | <b>53.525</b>  |
| <b>Gastos financieros.....</b>                           | <b>-1.225</b>  |
| Intereses de las deudas.....                             | -1.225         |
| <b>RESULTADOS FINANCIEROS.....</b>                       | <b>-1.225</b>  |
| <b>RESULTADOS ANTES de IMPUESTOS.....</b>                | <b>52.300</b>  |
| Impuesto sobre beneficios.....                           | -8445          |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO.....</b>                      | <b>43.855</b>  |

**Leyenda:**

AT: Activo total. PT: Pasivo total. AnC: Activo no Corriente. AC: Activo Corriente. PnC: Pasivo no Corriente.

PC: Pasivo Corriente. RE: Rentabilidad Económica. RF: Rentabilidad Financiera.

V: Ventas, consideramos el importe neto de cifra de negocios.

BB: Beneficio Bruto o Beneficio Antes de Intereses e Impuestos(BAII) o Resultado de Explotación.

BB=BAII=Resultado de Explotación.

BN: Beneficio Neto o Resultado del Ejercicio.

FP: Fondos Propios o Patrimonio Neto o No Exigible.

CFA:Coste medio de la Financiación Ajena.

**\*Rentabilidad Económica.**

$$RE=BB/AT$$

$$RE=53.525/127.000 \rightarrow R.E=0,4214 \rightarrow R.E \approx 42,15\%$$

$$RE=(BB/V) \cdot (V/AT)$$

$$RE=(53.525/86.830) \cdot (86.830/127.000)$$

$$RE=0.616434412 \cdot 0,683700787$$

$$RE=0,42145 \rightarrow R.E \approx 42,15\%$$

**\*Rentabilidad Financiera.**

$$RF= BN/ FP$$

$$RF=43.855/73.000 \rightarrow RF=0,60075 \rightarrow RF \approx 60,08\%$$

$$RF=(BN/V) \cdot (V/AT) \cdot (AT/FP)$$

$$RF=(43.855/86830) \cdot (86.830 /127.000) \cdot (127.000/73.000)$$

$$RF=0,505067373 \cdot 0,683700787 \cdot 1,739726027$$

$$RF=0,60075 \rightarrow RF \approx 60,08\%$$

**\*Efecto apalancamiento:**

Página 310 del libro de texto. Coste medio de la financiación ajena= Gastos financieros/ Pasivo total

$CFA=1.225/54.000 \rightarrow CFA=0022685 \rightarrow CFA=2,27\%$ ; R.E=42,15%

En este caso: R.E > CFA, por lo tanto el efecto apalancamiento es positivo.

**Comentario:**

La empresa tiene un efecto apalancamiento positivo, su rentabilidad económica es superior al coste medio de la financiación ajena. Su rentabilidad financiera es muy alta, es mayor que la rentabilidad económica, el efecto de los intereses y el impuesto de sociedades no reduce la rentabilidad financiera respecto a la rentabilidad económica y es por el apalancamiento( AT/FP) que es muy alto , la pregunta es: ¿Qué límite tiene de endeudamiento esta compañía?

Podemos contestar la pregunta utilizando el ratio de garantía y el ratio de endeudamiento.

Ratio de Garantía= Activo total/ Pasivo total.

Ratio de Garantía=  $127.000/54.000$ . Ratio de Garantía= 2,352. Por encima del máximo, es una empresa muy solvente y tendría un margen para endeudarse más o vender parte del activo es aconsejable esta segunda opción, ya que podría aumentar la dependencia de la financiación ajena.

Ratio de Endeudamiento= Pasivo total/(Patrimonio neto + Pasivo total)

Ratio de Endeudamiento=  $54.000/73.000+54.000$ ). Ratio de Endeudamiento=0,425. Un valor medio, que nos indica que la empresa podría endeudarse más y así aumentar la rotación de ventas(Ventas/Activo).

N° 14, pág. 311.

| <b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y DE GANANCIAS, EJERCICIO 2016</b> |                |
|--|----------------|
| <b>-Importe neto de cifra de negocios.....</b>           | <b>97.900</b>  |
| Venta de mercaderías.....                                | 99.000         |
| Rappels sobre ventas.....                                | -1.100         |
| <b>-Aprovisionamientos.....</b>                          | <b>-27.000</b> |
| Compra de mercaderías.....                               | 27.000         |
| <b>-Gastos de personal.....</b>                          | <b>-2.000</b>  |
| Sueldos y salarios.....                                  | -2.000         |
| <b>-Otros gastos de explotación.....</b>                 |                |
| Alquileres.....  | -3.200         |
| Transportes.....   | -2.900         |
| Suministros.....   | -725           |
| <b>-Amortización del inmovilizado material.....</b>      | <b>-1.400</b>  |
| <b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....</b>                    | <b>67.500</b>  |
| <b>Gastos financieros.....</b>                           | <b>-1.900</b>  |
| Intereses de las deudas.....                             | -1.900         |
| <b>RESULTADOS FINANCIEROS.....</b>                       | <b>-1.900</b>  |
| <b>RESULTADOS ANTES de IMPUESTOS.....</b>                | <b>65.600</b>  |
| Impuesto sobre beneficios.....                           | -9.000         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO.....</b>                      | <b>56.600</b>  |

**\*Rentabilidad Económica.**

$$RE = BB/AT$$

$$RE = 67.500/135.000 \rightarrow R.E = 0,50 \rightarrow R.E = 50\%$$

$$RE = (BB/V) \cdot (V/AT)$$

$$RE = (67.500/97.900) \cdot (97.900/135.000)$$

$$RE = 0,68947906 \cdot 0,725185185$$

$$RE = 0,49999 \rightarrow R.E \approx 50\%$$

**\*Rentabilidad Financiera.**

$$RF = BN/FP$$

$$RF = 56.600/80.000 \rightarrow RF = 0,7075 \rightarrow RF = 70,75 \%$$

$$RF = (BN/V) \cdot (V/AT) \cdot (AT/FP)$$

$$RF = (56.600/97.900) \cdot (97.900/135.000) \cdot (135.000/80.000)$$

$$RF = 0,57814096 \cdot 0,725185185 \cdot 1,6875$$

$$RF = 0,7074999 \rightarrow RF \approx 70,75\%$$

**\*Efecto apalancamiento.**

Página 310 del libro de texto. Coste medio de la financiación ajena = Gastos financieros/ Pasivo

$$CFA = 1.900/55.000 \rightarrow CFA = 0,03454 \rightarrow CFA = 3,45\%; R.E \approx 50\%$$

En este caso:  $R.E > CFA$ , por lo tanto el efecto apalancamiento es positivo.

Comentario:

Los datos son mejores que los del ejercicio anterior, el principal motivo es el margen (Beneficio/Ventas) que es mayor que el del ejercicio anterior y además la rotación del activo también es mayor; el motivo es el incremento de las ventas que crece en una mayor proporción que el activo respecto al año pasado, el ratio de garantía y el ratio de endeudamiento tiene valores muy similares.