

# ENUNCIADOS DE CASOS PRÁCTICOS DE ANÁLISIS DE BALANCES

CURSO 2016-2017

## **Tema 4. Análisis de la estructura financiera: liquidez**

Departamento de Economía de la Empresa  
Sección de Economía Financiera y Contabilidad

## INFORMACIÓN GENERAL:

Las empresas BILLETERA y MONEDERO son dos compañías de distribución de mobiliario de oficina y el hogar.

Sus estados contables para los dos últimos ejercicios en miles de euros son los siguientes:

ACTIVO	BILLETERA		MONEDERO	
	Ejercicio t-1	Ejercicio t	Ejercicio t-1	Ejercicio t
<b>A. ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>77.000,00</b>	<b>88.500,00</b>	<b>52.000,00</b>	<b>63.000,00</b>
I. Inmovilizado intangible	15.000,00	15.500,00		
II. Inmovilizado material	62.000,00	73.000,00	40.000,00	45.000,00
III. Inversiones inmobiliarias			12.000,00	18.000,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas				
V. Inversiones financieras a largo plazo				
VI. Activos por impuestos diferidos				
<b>B. ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>48.000,00</b>	<b>61.500,00</b>	<b>48.000,00</b>	<b>27.000,00</b>
I. Activos no corrientes disponibles para la venta				
II. Existencias	16.000,00	19.900,00	15.500,00	10.700,00
III. Deudores comerciales	26.500,00	35.300,00	28.200,00	12.500,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo				
V. Inversiones financieras a corto plazo				
VI. Periodificaciones a corto plazo				
VII. Efectivo y otros activos líquidos	5.500,00	6.300,00	4.300,00	3.800,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>125.000,00</b>	<b>150.000,00</b>	<b>100.000,00</b>	<b>90.000,00</b>

<b>PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>BILLETERA</b>		<b>MONEDERO</b>	
	<b>Ejercicio t-1</b>	<b>Ejercicio t</b>	<b>Ejercicio t-1</b>	<b>Ejercicio t</b>
<b>A. PATRIMONIO NETO</b>	<b>32.000,00</b>	<b>39.000,00</b>	<b>32.000,00</b>	<b>25.500,00</b>
<i>A.1. FONDOS PROPIOS</i>	<i>32.000,00</i>	<i>39.000,00</i>	<i>32.000,00</i>	<i>25.500,00</i>
I. Capital	20.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00
II. Prima de emisión				
III. Reservas	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00
IV. Acciones propias (-)				
V. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)				
VI. Otras aportaciones de socios				
VII. Resultados del ejercicio (+/-)	8.000,00	15.000,00	8.000,00	1.500,00
VIII. Dividendos a cuenta (-)				
IX. Otros instrumentos de patrimonio				
<i>A.2. Ajustes por cambio de valor (+/-)</i>				
<i>A.3. Subvenciones, donaciones y legados</i>				
<b>B. PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>55.000,00</b>	<b>86.100,00</b>	<b>41.000,00</b>	<b>16.300,00</b>
I. Provisiones a largo plazo				
II. Deudas a largo plazo	55.000,00	86.100,00	41.000,00	16.300,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo				
IV. Pasivos por impuestos diferidos				
V. Periodificaciones largo plazo				
<b>C. PASIVO CORRIENTE</b>	<b>38.000,00</b>	<b>24.900,00</b>	<b>27.000,00</b>	<b>48.200,00</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes disponibles para la venta				
II. Provisiones a corto plazo				
III. Deudas a corto plazo	22.000,00	5.000,00	11.500,00	37.500,00
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo				
V. Acreedores comerciales	16.000,00	19.900,00	15.500,00	10.700,00
VI. Periodificaciones a corto plazo				
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>125.000,00</b>	<b>150.000,00</b>	<b>100.000,00</b>	<b>90.000,00</b>

CONCEPTOS	BILLETERA		MONEDERO	
	Ejercicio t-1	Ejercicio t	Ejercicio t-1	Ejercicio t
1. Cifra Neta de Negocio	74.750,00	94.050,00	77.900,00	57.500,00
2. Variación existencias PPTT y PPCC				
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo				
4. Aprovisionamiento (consumo y deterioro)	-41.750,00	-52.300,00	-47.500,00	-35.800,00
5. Otros ingresos de explotación				
6. Gastos de personal	-4.000,00	-4.500,00	-5.500,00	-5.000,00
7. Otros gastos de explotación	-2.000,00	-2.200,00	-1.300,00	-250,00
8. Amortización del inmovilizado	-10.000,00	-12.000,00	-8.000,00	-7.000,00
9. Imputación de subvenciones (de capital)				
10. Excesos de provisiones				
11. Deterioros y resultados en inmovilizados	-750,00	-350,00		
<b>A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>16.250,00</b>	<b>22.700,00</b>	<b>15.600,00</b>	<b>9.450,00</b>
12. Ingresos financieros				
13. Gastos financieros	-7.500,00	-6.500,00	-7.000,00	-7.850,00
14. Variaciones valor razonable instrumentos financieros				
15. Diferencias de cambio				
16. Deterioro de valor y resultados en instrumentos financieros				
<b>A.2. RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-7.500,00</b>	<b>-6.500,00</b>	<b>-7.000,00</b>	<b>-7.850,00</b>
<b>A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.750,00</b>	<b>16.200,00</b>	<b>8.600,00</b>	<b>1.600,00</b>
17. Impuesto sobre beneficios	-750,00	-1.200,00	-600,00	-100,00
<b><u>A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO</u></b>	<b><u>8.000,00</u></b>	<b><u>15.000,00</u></b>	<b><u>8.000,00</u></b>	<b><u>1.500,00</u></b>

Ambas empresas mantendrán en el ejercicio-t el mismo reparto de dividendos del ejercicio previo.

Además se conoce la siguiente información relativa a los derechos de cobro y obligaciones de pago relacionados con la actividad principal:

EJERCICIO t-1						EJERCICIO t					
BILLETERA						BILLETERA					
OPERACIONES DE COMPRA			OPERACIONES DE VENTA			OPERACIONES DE COMPRA			OPERACIONES DE VENTA		
fecha	vencimiento	importe	fecha	vencimiento	importe	fecha	vencimiento	importe	fecha	vencimiento	importe
1-ene	20-mar	12.500,00	1-ene	20-abr	22.500,00	1-ene	8-ene	16.000,00	1-ene	8-feb	26.500,00
3-mar	30-may	15.000,00	3-mar	30-jun	23.250,00	3-mar	30-may	12.500,00	3-mar	30-jun	28.500,00
6-jun	4-sep	17.000,00	6-jun	4-oct	25.000,00	6-jun	4-sep	12.500,00	6-jun	4-oct	30.250,00
10-oct	8-ene	16.000,00	10-oct	8-feb	26.500,00	10-oct	8-ene	12.500,00	10-oct	6-feb	35.300,00
MONEDERO						MONEDERO					
OPERACIONES DE COMPRA			OPERACIONES DE VENTA			OPERACIONES DE COMPRA			OPERACIONES DE VENTA		
fecha	vencimiento	importe	fecha	vencimiento	importe	fecha	vencimiento	importe	fecha	vencimiento	importe
1-ene	10-mar	14.000,00	1-ene	20-feb	25.700,00	1-ene	5-ene	15.500,00	1-ene	5-feb	28.200,00
3-abr	30-jun	15.000,00	1-feb	27-may	26.200,00	3-abr	10-jun	12.500,00	3-mar	25-abr	18.500,00
1-jul	24-sep	14.500,00	6-may	4-sep	27.500,00	1-jul	4-sep	11.500,00	6-jul	4-sep	16.200,00
9-oct	5-ene	15.500,00	10-oct	5-feb	28.200,00	5-nov	12-ene	10.700,00	10-nov	8-ene	12.500,00

También presenta el siguiente Estado de Flujos de Efectivo del último ejercicio económico (t):

<b>EFE Inversión</b>	<b>BILLETERA</b>	<b>MONEDERO</b>
inversión inmobiliaria		-6.000,00
inmovilizado intangible	-850,00	
inmovilizado material	-23.000,00	-12.000,00
<b>Total inversión</b>	<b>-23.850,00</b>	<b>-18.000,00</b>
<b>EFE Financiación</b>	<b>BILLETERA</b>	<b>MONEDERO</b>
dividendos pagados	-8.000,00	-8.000,00
deuda a largo plazo	31.100,00	-24.700,00
deuda a corto plazo	-17.000,00	26.000,00
<b>Total financiación</b>	<b>6.100,00</b>	<b>-6.700,00</b>
<b>EFE Operativo</b>	<b>BILLETERA</b>	<b>MONEDERO</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>16.200,00</b>	<b>1.600,00</b>
Amortizaciones	12.000,00	7.000,00
Variación existencias	-3.900,00	4.800,00
Resultado inmovilizado	350,00	
Resultado financiero	6.500,00	7.850,00
<b>AJUSTES DEL RESULTADO</b>	<b>14.950,00</b>	<b>19.650,00</b>
deudores COBROS	85.250,00	73.200,00
acreedores PAGOS	-52.300,00	-35.800,00
deudores VENTAS	-94.050,00	-57.500,00
acreedores GASTOS	56.200,00	31.000,00
<b>CAMBIOS EN EL CIRCULANTE</b>	<b>-4.900,00</b>	<b>10.900,00</b>
gastos financieros	-6.500,00	-7.850,00
impuestos	-1.200,00	-100,00
<b>OTROS FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDAD</b>	<b>-7.700,00</b>	<b>-7.950,00</b>
<b>Total Operativo</b>	<b>18.550,00</b>	<b>24.200,00</b>
<b>TOTAL VARIACIÓN TESORERÍA</b>	<b>800,00</b>	<b>-500,00</b>

## Caso práctico nº 1. Flujos de Caja.

A partir de la información contable suministrada responda razonadamente, y realizando las estimaciones necesarias, las siguientes cuestiones:

1. ¿Qué compañía ha realizado mayores inversiones (no corriente + NOF) en el período?
2. ¿Cuál de las dos compañías genera más flujos de caja en su actividad? ¿A qué se debe?
3. ¿Cuál de las empresas ha incrementado en mayor medida su nivel de deuda financiera? Y ¿cuál de las empresas genera mayor flujo de caja para los socios?
4. Por cada 1 euro de Free Cash-Flow, ¿cuál de las dos empresas destina menos al coste financiero de la deuda?
5. ¿Cuál de las dos empresas tiene un coste financiero de la deuda menor? ¿En qué plazo medio se espera puedan atender a la devolución de la deuda financiera? Si el objetivo fuese de 15 y 3 años respectivamente para Billetera y Monedero, ¿qué apalancamiento financiero debería tener y manteniendo el tamaño de la empresa?

## Caso práctico nº 2. Período Medio de Caja.

A partir de la información contable suministrada responda razonadamente, y realizando las estimaciones necesarias, las siguientes cuestiones:

1. Si Billetera tiene un float administrativo (envío factura) de 10 días y Monedero de 5 días, ¿cuál tiene mayor float financiero?
2. ¿Existe relación entre la variación en el float financiero a clientes y la variación en el volumen de negocio?
3. ¿Qué empresa tiene mayor aplazamiento de pago?
4. ¿Cuál es PM de caja de las empresas? Por cada 1 día de aplazamiento de pago, ¿cuántos días aplazan a clientes? Compare el resultado con la estimación empleando únicamente el valor inicial y final.
5. ¿Existe relación entre la variación del PM de caja y la de NOF?

### **Caso práctico nº 3. Estado de Flujos de Efectivo.**

A partir de la información contable suministrada responda razonadamente, y realizando las estimaciones necesarias, las siguientes cuestiones:

1. ¿Dónde tienen los cash-flows de entrada las empresas?
2. ¿Dónde destinan los cash-flows generados?
3. ¿Qué diferencias hay entre los flujos de caja de la actividad de inversión de ambas compañías?
4. ¿Qué diferencias hay entre los flujos de caja de la actividad de financiación de ambas compañías?
5. ¿Qué diferencias hay entre los flujos de caja de la actividad principal de ambas compañías?