

0. Índice

1. **Análisis de la estructura patrimonial globalmente**
2. **Autonomía financiera y endeudamiento**
3. **Generación de recursos**

TEMA 4. ANALISIS A LARGO PLAZO

1. Análisis de la estructura patrimonial globalmente

El equilibrio patrimonial se producirá en la medida en que se disponga de la capacidad necesaria (activo) para realizar la actividad prevista (ventas) según los objetivos de producción en condiciones de estabilidad (composición de patrimonio neto y pasivos).

La estructura patrimonial óptima que presentará una empresa será aquella que minimice la capacidad necesaria (activo) para un nivel de actividad dado, y siempre que esté soportada en una estructura financiera estable en el tiempo.

Estado de posición financiera		Estado de equilibrio financiero	
Fondos de financiación:	Inversiones:	Pasivo remunerado:	Activo neto:
Patrimonio neto	Activo no corriente	Patrimonio neto	Activo no corriente
+	+	+	+
Pasivo no corriente	Capital corriente	Pasivo no corriente	Activo corriente neto
		+	Activo corriente
		Pasivo corriente con coste	-
			Pasivo corriente sin coste

Ejemplo: La sociedad ANVRASE, S.L. presenta el siguiente balance de situación en las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 1 de diciembre de XX. Se pide que realice el equilibrio financiero y lo comente.

BALANCE DE SITUACIÓN EMPRESA "ANVRASE, S.L." a 31/12/XX, valores expresados en Euros

ACTIVO	Año XX	Año XX-1	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Año XX	Año XX-1
A) ACTIVO NO CORRIENTE	489.725,00	209.863,00	A) PATRIMONIO NETO	340.917,00	254.100,00
I. Inmovilizado Intangible	1.750,00	1.750,00	A-1) Fondos Propios	340.917,00	254.100,00
5. Aplicaciones Informáticas	1.750,00	1.750,00	I. Capital	232.000,00	232.000,00
II. Inmovilizado Material	487.975,00	208.113,00	1. Capital escriturado	232.000,00	232.000,00
1. Terrenos y Construcciones	160.125,00	160.126,00	III. Reservas	22.100,00	10.000,00
2. Instalaciones Técnicas y otro inmovilizado material	327.850,00	47.987,00	1. Legal y estatutarias	22.100,00	10.000,00
B) ACTIVO CORRIENTE	220.566,00	404.167,00	VII. Resultado del ejercicio	86.817,00	12.100,00
II. Existencias	91.000,00	65.700,00	B) PASIVO NO CORRIENTE	197.000,00	141.001,00
1. Comerciales	91.000,00	65.700,00	II. Deudas a largo plazo	197.000,00	141.001,00
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	28.840,00	24.521,00	2. Deudas con entidades de crédito	197.000,00	141.001,00
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	28.840,00	24.521,00	C) PASIVO CORRIENTE	172.374,00	218.929,00
V. Inversiones Financieras a corto plazo	1.160,00	102.000,00	III. Deudas a Corto Plazo	45.211,00	17.400,00
2. Créditos a empresas a corto plazo	1.160,00	102.000,00	2. Deudas con entidades de crédito	45.211,00	17.400,00
VI. Periodificaciones a corto plazo	3.300,00	3.300,00	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	126.174,00	200.379,00
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	96.266,00	208.646,00	1. Proveedores	98.799,00	89.200,00
1. Tesorería	96.266,00	208.646,00	3. Acreedores varios	2.399,00	1.000,00
			4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.100,00	20.000,00
			6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	23.876,00	90.179,00
			VI. Periodificaciones a corto plazo	989,00	1.150,00
TOTAL ACTIVO	710.291,00	614.030,00	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	710.291,00	614.030,00

1. Análisis de la estructura patrimonial globalmente

Estado de equilibrio financiero ANVRASE, S.L.

	XX		XX-1	
	€	%	€	%
ACTIVO NETO				
A) ACTIVO NO CORRIENTE	489.725,00	83,98%	209.863,00	50,88%
ACTIVO CORRIENTE NETO				
ACTIVO CORRIENTE - PASIVO A CORTO SIN COSTE	93.403,00	16,02%	202.638,00	49,12%
	583.128,00	100,00%	412.501,00	100,00%

	XX		XX-1	
	€	%	€	%
PASIVO REMUNERADO				
A) PATRIMONIO NETO	340.917,00	58,46%	254.100,00	61,60%
B) PASIVO NO CORRIENTE	197.000,00	33,78%	141.001,00	34,18%
PASIVO CORRIENTE CON COSTE				
2. Deudas con entidades de crédito	45.211,00	7,75%	17.400,00	4,22%
	583.128,00	100,00%	412.501,00	100,00%

Observamos un aumento muy importante del activo no corriente junto con una reducción también importante del activo corriente neto. Estas importantes inversiones se han realizado manteniendo la estructura financiera, ya que en su mayor parte, alrededor del 60% se financia con patrimonio neto (más específicamente, Fondos propios en su totalidad) permaneciendo más o menos estable el pasivo no corriente y el pasivo corriente con coste.

Ejemplo: La sociedad ANVRASE, S.L. presenta el siguiente balance de situación en las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 1 de diciembre de XX. Se pide que realice el equilibrio financiero y lo comente.

BALANCE DE SITUACIÓN EMPRESA "ANVRASE, S.L." a 31/12/XX, valores expresados en Euros

ACTIVO	Año XX	Año XX-1	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Año XX	Año XX-1
A) ACTIVO NO CORRIENTE	489.725,00	209.863,00	A) PATRIMONIO NETO	340.917,00	254.100,00
I. Inmovilizado Intangible	1.750,00	1.750,00	A-1) Fondos Propios	340.917,00	254.100,00
5. Aplicaciones Informáticas	1.750,00	1.750,00	I. Capital	232.000,00	232.000,00
II. Inmovilizado Material	487.975,00	208.113,00	1. Capital escriturado	232.000,00	232.000,00
1. Terrenos y Construcciones	160.125,00	160.126,00	III. Reservas	22.100,00	10.000,00
2. Instalaciones Técnicas y otro inmovilizado material	327.850,00	47.987,00	1. Legal y estatutarias	22.100,00	10.000,00
B) ACTIVO CORRIENTE	220.566,00	404.167,00	VII. Resultado del ejercicio	86.817,00	12.100,00
II. Existencias	91.000,00	65.700,00	B) PASIVO NO CORRIENTE	197.000,00	141.001,00
1. Comerciales	91.000,00	65.700,00	II. Deudas a largo plazo	197.000,00	141.001,00
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	28.840,00	24.521,00	2. Deudas con entidades de crédito	197.000,00	141.001,00
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	28.840,00	24.521,00	C) PASIVO CORRIENTE	172.374,00	218.929,00
V. Inversiones Financieras a corto plazo	1.160,00	102.000,00	III. Deudas a Corto Plazo	45.211,00	17.400,00
2. Créditos a empresas a corto plazo	1.160,00	102.000,00	2. Deudas con entidades de crédito	45.211,00	17.400,00
VI. Periodificaciones a corto plazo	3.300,00	3.300,00	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	126.174,00	200.379,00
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	96.266,00	208.646,00	1. Proveedores	98.799,00	89.200,00
1. Tesorería	96.266,00	208.646,00	3. Acreedores varios	2.399,00	1.000,00
			4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.100,00	20.000,00
			6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	23.876,00	90.179,00
			VI. Periodificaciones a corto plazo	989,00	1.150,00
TOTAL ACTIVO	710.291,00	614.030,00	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	710.291,00	614.030,00

2. Autonomía financiera y endeudamiento

La **autonomía financiera** es el grado de independencia que tiene la empresa en función de la procedencia o fuente de los recursos financieros que utiliza. Nos indicará por cada unidad monetaria de recursos ajenos aplicados en la actividad cuánto se utiliza en recursos propios. Su valor superior a la unidad indica la situación de independencia del exterior, por lo que, desde un punto de vista psicológico, se transmite la imagen de que son los propietarios o titulares de la empresa quienes llevan el timón, es decir, que tienen un negocio que es suyo. Desde la perspectiva del análisis en el marco del nuevo Plan, podemos realizar el cálculo con dos enfoques:

$$\text{RAF GLOBAL} = \frac{\text{PATRIMONIO NETO}}{\text{PASIVOS}}$$

$$\text{RAF ESTRICTO} = \frac{\text{FONDOS PROPIOS + SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS}}{\text{PASIVOS - PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (DE AJUSTES DE CAMBIOS DE VALOR)}}$$

La inversa de los anteriores son los **ratios de endeudamiento** que miden el grado de dependencia que tiene la empresa del exterior. Asumiendo el planteamiento de la autonomía financiera, además se puede realizar el análisis distinguiendo entre endeudamiento a corto y largo plazo.

$$\text{RE GLOBAL} = \frac{\text{PASIVOS}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

$$\text{RE CP GLOBAL} = \frac{\text{PASIVOS CORRIENTES}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

$$\text{RE LP GLOBAL} = \frac{\text{PASIVOS NO CORRIENTES}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

$$\text{RE ESTRICTO} = \frac{\text{PASIVOS - PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (DE AJUSTES DE CAMBIOS DE VALOR)}}{\text{FONDOS PROPIOS + SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS}}$$

$$\text{RE CP ESTRICTO} = \frac{\text{PASIVOS CORRIENTES}}{\text{FONDOS PROPIOS + SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS}}$$

$$\text{RE LP ESTRICTO} = \frac{\text{PASIVOS NO CORRIENTES - PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (DE AJUSTES DE CAMBIOS DE VALOR)}}{\text{FONDOS PROPIOS + SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS}}$$

3. Generación de recursos

La magnitud *beneficio antes de intereses e impuestos* (BAII) y su relación con los gastos financieros proporcionan la ratio de cobertura de gastos financieros, y por tanto, es un indicador de garantía para los acreedores. Si a dicha magnitud se le incorporan las dotaciones de amortizaciones y las correcciones valorativas netas, se obtiene la capacidad que tiene la empresa para generar recursos antes de detraer los gastos financieros y los impuestos. A esta nueva magnitud la denominaremos **cash-flow de empresa**.

Sin embargo, la magnitud de cash-flow que se utiliza comúnmente es la de **recursos generados** por la entidad que son disponibles para decidir sobre la política de autofinanciación y reparto al exterior de los mismos.

CASH-FLOW DE EMPRESA

Resultado del ejercicio
 +
 Impuesto sobre beneficios
 =
 Beneficio antes de impuestos
 +
 Gastos financieros
 =
 Beneficios antes de intereses e impuestos
 +
 Dotación amortización y correcciones valorativas netas
 =
 Cash-flow de empresa

RECURSOS GENERADOS – CASH FLOW – CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Resultado del ejercicio
 +
 Dotación amortización y correcciones valorativas netas
 =
 Cash-flow, recursos generados o capacidad de autofinanciación
 -
 Dividendos
 =
 Autofinanciación de enriquecimiento (reservas)
 Autofinanciación de mantenimiento (amortizaciones y correcciones valorativas)

3. Generación de recursos

Además del análisis de endeudamiento (autonomía financiera) y generación de recursos, se plantean algunas ratios que permiten medir la solvencia de la empresa a largo plazo.

Este análisis resulta más sencillo con el nuevo Plan en comparación con el antiguo debido a la eliminación de partidas de activos ficticios.

RATIO DE GARANTÍA	=	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PASIVO}}$
RATIO DE FIRMEZA	=	$\frac{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}}{\text{CAPITALES PERMANENTES}}$
RATIO DE CAPACIDAD DE DEVOLUCIÓN DE LA DEUDA	=	$\frac{\text{RECURSOS GENERADOS}}{\text{PASIVOS CON ORIGEN NO COMERCIAL}}$
RATIO DE COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	=	$\frac{\text{BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS}}{\text{GASTOS FINANCIEROS}}$
o bien		
RATIO DE COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	=	$\frac{\text{CASH-FLOW DE EMPRESA}}{\text{GASTOS FINANCIEROS}}$