

SUPUESTO

RENTABILIDADES Y AUTOFINANCIACIÓN

Los balances de los dos últimos ejercicios de la Sociedad AFINREN, S.A. son los siguientes (valores expresados en euros):

ACTIVO	2008	2009
Caja, euros	30.000	57.000
Bancos..., c/c. a la vista, euros	90.000	244.000
Comerciales	30.000	26.000
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	67.000	103.000
Gastos anticipados	3.000	3.500
Instrumentos de patrimonio (Inv. Financ. L/P)	60.000	36.000
Terrenos y construcciones	300.000	480.000
Instalaciones técnicas y otro inmov. material	62.500	48.000
Total	642.500	997.500

PASIVO	2008	2009
Proveedores	44.500	86.500
Otras deudas con las administraciones públicas	55.000	88.000
Acreedores varios	10.000	2.500
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	90.000	180.000
Otros pasivos financieros no corrientes	36.000	36.000
Otros pasivos financieros corrientes	10.000	2.500
Capital escriturado	240.000	360.000
Reserva legal	48.000	58.000
Otras reservas	36.000	54.000
Resultado del ejercicio	73.000	130.000
Total	642.500	997.500

Además, disponemos de la siguiente información complementaria:

- La aplicación del resultado del ejercicio de ambos años es la siguiente:

	2008	2009
- Para dotar la reserva legal	7.300	13.000
- Para dotar reservas voluntarias	14.600	26.000
- Para el pago de dividendos	51.100	91.000

- Obtenemos de la cuenta de pérdidas y ganancias los siguientes datos:

	2008	2009
- Ventas netas	1.262.000	1.950.000
- Consumos de mercaderías	250.000	350.000
- Impuesto sobre sociedades	35.000	50.000
- Gastos financieros (coste recursos ajenos)	8.000	26.000
- Amortizaciones	20.000	18.000
- Provisiones netas	300	2.500

- La ampliación de capital se realizó el 2 de enero de 2009.

A partir de esta información, y siempre refiriéndonos a ambos ejercicios, se pide:

1. Calcular la rentabilidad económica (desglosada en margen y rotación) y la rentabilidad financiera.
2. Analice de la autofinanciación y explique la variación.
3. Responda a las siguientes cuestiones:

- a) ¿Cuál ha sido la evolución de la rentabilidad del activo de esta empresa? ¿a qué se debe principalmente?
- b) ¿Qué puede decir respecto a la rentabilidad de los fondos propios? y si comparamos ambas, ¿cree que a la empresa le interesa aumentar endeudamiento?
- c) ¿Genera la empresa suficientes recursos? en caso de que así sea, ¿a qué los dedica?