

EJERCICIOS TEMA 12 (FONDO DE MANIOBRA + RATIOS)

5. A partir de las partidas que se presentan de una empresa (en euros):

a) Elabora el balance correspondiente identificando las masas patrimoniales de activo no corriente y corriente, neto y exigible a largo y a corto plazo.

Activo	180 450
Activo no corriente	45 000
Activo material	45 000
Terrenos	5 000
Edificios	22 500
Mobiliario	17 500
Activo corriente	135 450
Existencias	77 500
MM.PP.	77 500
Realizable	41 100
Clientes	41 100
Disponible	16 850
Cajas y bancos	16 850

Pasivo y neto patrimonial	180 450
Neto patrimonial	98 950
Capital social	52 850
Reservas	46 100
Pasivo	81 500
Pasivo no corriente	49 000
Deudas a l/p	49 000
Pasivo corriente	32 500
Proveedores	32 500

b) Calcula el valor del fondo de maniobra y comenta su significado para esta empresa.

Podemos calcular el fondo de maniobra de dos modos distintos:

FM = Fondos permanentes (Neto + Pasivo no corriente) – Activo no corriente = 147 950 – 45 000 = 102 950 €

FM = Activo corriente – Pasivo corriente = 135 450 – 32 500 = 102 950 €

Como vemos, el fondo de maniobra es de 102 950 €. Al ser positivo, sabemos que la empresa tiene solvencia financiera, con lo que no le resultará difícil afrontar las deudas a corto plazo. Lo que no podemos saber es si el FM será suficiente o escaso, ya que no tenemos datos de la empresa, del sector ni de la situación económica.

10. A continuación se presenta el balance de dos empresas que compiten dentro del mismo sector (datos en miles de euros):

a) Calcula el porcentaje de cada masa patrimonial.

Activo A	100%
Activo no corriente	40%
Material	40%
Activo corriente	60%
Existencias	26,27%
Realizable	30%
Disponible	3,33%
Neto patrimonial y pasivo	100%
Neto patrimonial	33,3%
Pasivo	66,67%
Exig. l. p.	46,67%
Exig. c. p.	20%

Activo B	100%
Activo no corriente	64%
Material	64%
Activo corriente	36%
Existencias	18%
Realizable	12%
Disponible	6%
Neto patrimonial y pasivo	100%
Neto patrimonial	44%
Pasivo	56%
Exig. l. p.	16%
Exig. c. p.	40%

b) Representa gráficamente el balance de ambas empresas.



c) Calcula los siguientes indicadores referidos a ambas empresas: fondo de maniobra, liquidez, tesorería, disponibilidad, garantía, endeudamiento, calidad de la deuda y autonomía.

	A	B		A	B
FM	120	-10	Garantía	1,5	1,78
Liquidez	3	0,9	Endeudamiento	0,66	0,56
Tesorería	1,667	0,45	Calidad de la deuda	0,3	0,71
Disponibilidad	0,167	0,15	Autonomía	0,5	0,733

d) Sirviéndote de los datos calculados, valora y compara la situación financiera de estas empresas.

- Fondo de maniobra: es un indicador de la estabilidad financiera de la empresa, y con los datos calculados comprobamos que la empresa A, con un fondo de maniobra de 120 unidades, tiene mayor estabilidad que la empresa B, con -10 unidades. Esto significa que, en principio, la empresa B tiene problemas para asumir sus deudas a corto plazo.
- Liquidez: con la ratio de liquidez vemos que la empresa A tiene mucha más de la que necesita, ya que el valor óptimo está entre 1,5 y 2. Por el contrario, la empresa B no tiene suficientes activos corrientes para afrontar las deudas a corto plazo, con lo que este problema de liquidez podría desencadenar una suspensión de pagos.
- Tesorería: el óptimo está entre 0,75 y 1, con lo que la empresa A debería dar una utilidad más rentable a una parte de su disponible, mientras que la empresa B no dispone de suficiente efectivo para hacer frente a pagos inmediatos.
- Disponibilidad: ambas empresas tienen una buena ratio de disponibilidad, ya que se sitúan en el óptimo, que está entre 0,1 y 0,3. Significa que ambas pueden hacer frente al 10 % de las deudas a corto plazo con el disponible.
- Garantía: las dos empresas están bien situadas para hacer frente a las deudas con sus proveedores.
- Endeudamiento: en este caso, las dos empresas tienen un endeudamiento superior al que deberían, porque este no debe superar el 0,5 %. El exigible total de las empresas supera sus fondos propios.
- Calidad de la deuda: esta ratio relaciona las deudas a corto plazo con el total de estas, con lo que cuanto más cercano a 0 sea el valor obtenido, mejor calidad tendrá la deuda en cuanto a plazos de devolución. La empresa A tiene mayor calidad de la deuda, porque la mayoría de sus deudas son a largo plazo.
- Autonomía: respecto a la autonomía financiera, la empresa B muestra mejor ratio, ya que puede cubrir mayor parte de sus deudas totales con los recursos propios.

11. La empresa BETA, S. A., presenta al final de un periodo la siguiente estructura financiera:

a) Sirviéndote de la ratio de endeudamiento, ¿es adecuada su proporción de fondos propios y ajenos?

La ratio de endeudamiento es: exigible total / neto + pasivo. En este caso, $1200 / 3000 = 0,4$. Cuando la ratio de endeudamiento es inferior a 0,5, la empresa tiene más fondos propios que ajenos, lo que indica que tiene poco riesgo financiero.

b) Comenta el significado de cada una de las partidas financieras, señalando ejemplos concretos de fuentes utilizadas que han podido originar esas cifras.

- Capital social: hace referencia a las aportaciones de los socios a la empresa y las fuentes financieras que se han utilizado son la constitución de la empresa y las ampliaciones de capital, si las hubiera.
- Reservas: junto con el capital social conforman los fondos propios y son los beneficios no repartidos que ha generado la empresa.
- Deudas a largo plazo: se pagan a más de un año y constituyen el pasivo no corriente de la empresa y, por tanto, el exigible a largo plazo. Las fuentes utilizadas pueden ser préstamos a más de un año, *leasing*, empréstitos por obligaciones, etc.
- Deudas a corto plazo: se pagan a menos de un año y son el pasivo corriente y el exigible a corto plazo; sus fuentes financieras pueden ser préstamos, créditos a menos de un año, deudas con proveedores, Hacienda, etc.

3. A continuación se presenta el balance de dos empresas que compiten dentro del mismo sector (cifras en miles de euros).

a) Calcule el porcentaje de cada masa patrimonial sobre el total y represente de forma gráfica el balance de ambas empresas.

EMPRESA A		EMPRESA B	
ANC	NETO	ANC	NETO
Inmovilizado 42 %	Capital 32 %	Inmovilizado 62,5 %	Capital 30 %
	Reservas 16 %		Reservas 20 %
AC	PNC	AC	PNC
Existencias 6 %	Exigible a l. p. 7 %	Existencias 7,5 %	Exigible a l. p. 10 %
	PC		PC
Realizable 48 %	Exigible a c. p. 45 %	Realizable 22,5 %	Exigible a c. p. 40 %
Disponible 4 %		Disponible 7,5 %	

- b) **Identifique las posiciones de equilibrio o desequilibrio financiero haciendo referencia expresa a la financiación del activo no corriente y a la composición del neto y pasivo de la empresa.**

La primera empresa (A) tiene equilibrio patrimonial, dado que su fondo de maniobra es positivo. En cuanto a la empresa B, presenta un fondo de maniobra negativo, por lo que no cumple con el principio del equilibrio financiero. A pesar de ello, como se ha comentado a lo largo de la unidad, habría que hacer un estudio en profundidad del tipo de empresa y la evolución del sector y la economía, ya que algunas empresas de distribución como las grandes superficies pueden estar en equilibrio y presentar un fondo de maniobra negativo.

- c) **¿Cuál de las dos empresas considera que se encuentra en una mejor posición desde el punto de vista financiero? ¿Por qué?**

Obviamente, por las razones expuestas anteriormente, la empresa A está en mejor situación.

4. **A partir de los siguientes datos del balance que presenta una empresa y que se reflejan en esta tabla, expresados en euros:**

- a) **Elabore el balance identificando las masas patrimoniales más representativas.**

Activo	860 000	Pasivo y neto patrimonial	860 000
Activo no corriente	340 000	Neto patrimonial	200 000
Activo material	490 000	Capital social	100 000
Terrenos	490 000	Reservas	100 000
Amortizaciones	(150 000)		
Activo corriente	520 000	Pasivo	660 000
Existencias	260 000	Pasivo no corriente	200 000
Realizable	250 000	Deudas largo plazo	200 000
Clientes	250 000	Pasivo corriente	460 000
Disponible	10 000	Proveedores	100 000
Caja y bancos	10 000	Acreedores a corto plazo	360 000

a)

- b) **Calcule el fondo de maniobra de esta empresa por dos vías distintas y comente su significado.**

El fondo de maniobra se puede calcular como (neto + pasivo no corriente) – activo no corriente = (200 000 + 200 000) – 340 000 = 60 000, o bien como activo corriente – pasivo corriente = 520 000 – 460 000 = 60 000. El fondo de maniobra financia parte de los activos corrientes con los recursos permanentes de la empresa.

- c) **Calcule los ratios de liquidez (solventía a corto plazo), tesorería, garantía (solventía total) y endeudamiento, e interprete los resultados.**

- Liquidez: activo corriente / pasivo corriente = 1,13. Significa que la empresa no tiene problemas financieros a corto plazo, ya que su activo corriente financia de sobra su exigible a corto.
- Tesorería: (realizable + disponible) / exigible a corto plazo = 0,57. Un poco baja para los parámetros recomendados (entre 0,75 y 1), con lo cual, la empresa corre peligro si no consigue vender sus *stocks* de productos fabricados.
- Garantía: activo total / exigible total = 1,3, lo cual indica que se encuentra en márgenes un poco bajos, pues debería estar entre 1,5 y 2,5. Dependiendo de la situación de la empresa y la coyuntura económica, logrará garantizar el pago de las obligaciones, o, por el contrario, se aproximará a una situación de quiebra.
- Endeudamiento: exigible total / (neto + pasivo) = 0,77. Este ratio no debe ser superior a 0,5, por lo que deducimos que su neto patrimonial no puede cubrir las deudas contraídas.