



Caso Comercializadora Agrícola, S.A.

El caso que sigue permite ilustrar la utilización del simulador para un horizonte de simulación que se extiende a lo largo de seis periodos, todos ellos de duración semestral. El efecto estacional de la actividad permite comprobar cómo la utilización de información intermedia resulta imprescindible para hacer, entre otros, un adecuado seguimiento de la evolución de la tesorería.

Su contenido guarda relación con el caso expuesto en el texto que acompaña al cd-rom, si bien sobre dicho enunciado se han incorporado supuestos adicionales que permiten al lector comparar uno y otro resultado y familiarizarse con las siguientes decisiones:

- a) Modo desagregado en ingresos, compras y gastos de personal.
- b) Modo agregado en gastos diversos.
- c) Amortización de activos con criterio de amortización constante y de porcentaje constante sobre base decreciente.
- d) Saneamiento de gastos activados.
- e) Reconocimiento de pérdidas revertibles por deterioro de las existencias.
- f) Tipo impositivo del impuesto sobre el valor añadido y del impuesto sobre beneficios.
- g) Descuentos por pronto pago y tipo de interés para préstamos con amortización constante.
- h) Periodo medio de almacenamiento, cobro y pago a proveedores.
- i) Reparto de costes.
- j) Adquisición a crédito de activos fijos.
- k) Constitución de la sociedad dejando pendiente de aportación parte del importe suscrito.
- l) Obtención de subvenciones en capital y traspaso a resultados.
- m) Disposición de fondos de la línea de crédito.
- n) Distribución de resultados.
- o) Gastos de constitución.

1. Planteamiento

A continuación se sintetiza el conjunto de hipótesis sobre el que se ha planificado la evolución previsible de la compañía en los próximos años. Si no se ha introducido valor alguno para una variable a lo largo del horizonte de simulación, no se presenta en la figura siguiente.

Comercializadora Agrícola, S.A. - 2005						
Equipo Simul-e						
Hipótesis	1S-2005	2S-2005	1S-2006	2S-2006	1S-2007	2S-2007

Duración del periodo	6		6		6	
— Hipótesis corrientes —						
Ingresos por ventas						
Precio del producto A	2.600,00%	0,00%	5,00%	0,00%	5,00%	0,00%
Cantidad del producto A	291.667,00%	200,00%	-66,67%	200,00%	-66,67%	200,00%
Precio del producto B	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cantidad del producto B	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Precio del producto C	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cantidad del producto C	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compras de existencias						
Precio de la materia prima X	1.600,00%	0,00%	2,50%	0,00%	2,50%	0,00%
Cantidad de la materia prima X	312.500,00%	200,00%	-66,67%	200,00%	-66,67%	200,00%
Precio de la materia prima Y	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cantidad de la materia prima Y	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Precio de la materia prima Z	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cantidad de la materia prima Z	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos diversos	15,00%	15,00%	16,00%	17,00%	18,00%	19,00%
Coste unitario						
Cantidad						
Gastos de personal						
Coste unitario	300.000,00%	0,00%	2,50%	0,00%	2,50%	0,00%
Empleados	1.000,00%	50,00%	-33,30%	50,00%	-33,30%	50,00%
Amortización de activo fijo depreciable 1	2,50%	2,56%	2,63%	2,70%	2,77%	2,86%
Amortización de activo fijo depreciable 2	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Saneamiento de gastos activados	50,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provisión por depreciación de existencias	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Provisión por insolvencias de clientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tipo impositivo: impuesto sobre el valor añadido	16,00%		16,00%		16,00%	
Tipo impositivo: impuesto sobre beneficios	30,00%		30,00%		30,00%	
Diferencias permanentes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonificaciones y deducciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias temporales negativas (Reversión)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Diferencias temporales positivas (Reverión)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos financ. por descuento por pronto pago	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos financ. por activos financieros (amort. Constante)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos financ. por activos financieros (amort. Americano)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos financ. por activos financieros negociables	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos financ. por descuento por pronto cobro	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Gastos financ. por pasivos financieros (amort. Constante)	6,00%	6,00%	5,00%	5,00%	4,00%	4,00%
Gastos financ. por pasivos financieros (amort. Americano)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos financ. por otra financiación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Gestión del circulante

Periodo medio de almacenamiento	5	5	5	5	5	5
Periodo medio de transformación	0	0	0	0	0	0
Periodo medio de venta	0	0	0	0	0	0
Periodo medio de cobro	90	90	90	90	90	90
Periodo medio de pago a proveedores	30	30	30	30	30	30
Periodo medio de pago a acreedores	0	0	0	0	0	0

Cobros anticipados de clientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Límite de deudores a cancelar	43.983,38	131.950,15	46.177,93	138.533,80	48.481,98	145.445,95

Pagos anticipados a proveedores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Límite de proveedores a cancelar	9.666,67	29.000,00	9.907,34	29.722,03	10.154,01	30.462,03

Pagos anticipados a acreedores

Límite de acreedores a cancelar

Imputación de costes

Aprovisionamiento

Compras	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos diversos	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Gastos personal	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Amortización	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provisión para riesgos y gastos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Transformación

Compras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos diversos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos personal	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Amortización	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provisión para riesgos y gastos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Distribución

Compras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos diversos	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Gastos personal	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Amortización	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Provisión para riesgos y gastos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Publicidad

Compras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos diversos	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Gastos personal	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Amortización	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provisión para riesgos y gastos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Administración

Compras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos diversos	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Gastos personal	55,00%	55,00%	55,00%	55,00%	55,00%	55,00%
Amortización	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%
Provisión para riesgos y gastos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

— Hipótesis de inversión —

Inversión (Desinversión) en activos fijos depreciables 1	120.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
--	------------	------	------	------	------	------

Amortización asociada al bien desafecto 1
Resultado por baja de activos fijos depreciables 1

Porcentaje de la operación al contado	0,00%
Periodo de amortización	180

Inversión (Desinversión) en activos fijos depreciables 2

	0,00	40.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización asociada al bien desafecto 2						
Resultado por baja de activos fijos depreciables 2						
Porcentaje de la operación al contado		0,00%				
Periodo de amortización		48				

Inversión (Desinversión) en activos fijos no depreciables

	30.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado por baja de activos fijos no depreciables						
Porcentaje de la operación al contado	0,00%					
Periodo de amortización	180					

Inversión (Desinversión) en activos financieros

	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado por baja de activos financieros						
Porcentaje de la operación al contado						
Periodo de amortización						

Créditos concedidos (amort. Constante)

	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Periodo de amortización						

Cancelación anticipada de créditos

Importe máximo a cobrar anticipadamente

Créditos concedidos (amort. Americano)

	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Periodo de carencia						

Revalorización de activo fijo depreciable 1

	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Revalorización de activo fijo depreciable 2		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Revalorización de activo fijo no depreciable	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

— Hipótesis de financiación —

Aportación (Reducción) de capital	120.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Porcentaje desembolsado	70,00%					
Aumento (Disminución) del número de acciones	120	0	0	0	0	0
Número de acciones en circulación	120	120	120	120	120	120
Desembolsos posteriores a la ampliación		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ampliación de capital liberada						
Aumento del número de acciones						
Aportación para compensar pérdidas		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subvenciones en capital	0,00	40.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Traspaso a resultados		10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Préstamos obtenidos (amort. Constante)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Periodo de amortización						
Crédito dispuesto por descubiertos en cuenta	0,00	24.024,34	0,00	74.855,24	33.662,27	90.438,68
Conversión de fondos ajenos en propios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelación anticipada de fondos ajenos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe máximo a cancelar anticipadamente	145.833,33	176.666,67	166.666,67	156.666,67	146.666,67	136.666,67
Préstamos obtenidos (amort. Americano)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Periodo de carencia						
Provisión para riesgos y gastos (Cancelación)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
% de la cancelación que constituye un pago						
Distribución del resultado a Reservas	100,00%		100,00%		100,00%	
Activación de gastos	5,00%					



2. Presentación de estados financieros

A continuación se presentan los estados financieros que elabora Simul-e. Primero se muestran los estados financieros intermedios (o por periodos) para, más adelante, presentar los estados acumulativos anuales. En los dos casos, la relación de estados financieros está integrada por: Balance de situación, Estado de resultados (por naturaleza y por funciones), Estado de valor añadido, Cuadro de financiación, Estado de flujos de tesorería y Estado de variación del neto.

2.1. Estados financieros intermedios (o por periodos)

Los estados financieros intermedios permiten identificar con claridad cómo afecta la estacionalidad de la actividad que desarrolla la empresa, especialmente, a la generación de los resultados y de los flujos de efectivo. En este supuesto debe tenerse en cuenta que la duración de los periodos no es homogénea, por tanto será necesario atender a este hecho a la hora de realizar el análisis de los resultados que arroja el simulador.

Comercializadora Agrícola, S.A. - 2005						
Equipo Simul-e						
Estados Financieros Intermedios	1S-2005	2S-2005	1S-2006	2S-2006	1S-2007	2S-2007
Balance de Situación						
ACTIVO						
Desembolsos pendientes de accionistas	36.000,00	36.000,00	36.000,00	36.000,00	36.000,00	36.000,00
Desembolsos pendientes de accionistas	36.000,00	36.000,00	36.000,00	36.000,00	36.000,00	36.000,00
Inmovilizado	147.000,00	180.004,80	173.406,47	167.169,30	161.261,44	155.633,54
Inmovilizado técnico no depreciable	30.000,00	30.000,00	30.000,00	30.000,00	30.000,00	30.000,00
Inmovilizado técnico depreciable	120.000,00	160.000,00	160.000,00	160.000,00	160.000,00	160.000,00
- Amortización acumulada	-3.000,00	-9.995,20	-16.593,53	-22.830,70	-28.738,56	-34.366,46
Inmovilizado técnico depreciable neto	117.000,00	150.004,80	143.406,47	137.169,30	131.261,44	125.633,54
Inmovilizado financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos activados	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos activados	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activo circulante	72.787,99	146.660,74	78.173,48	162.639,97	77.012,09	178.382,15
Materias primas	1.535,42	4.481,25	1.579,70	4.624,18	1.630,14	4.772,89
Productos en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Productos terminados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Provisión depreciación existencias	-46,06	-134,44	-47,39	-138,73	-48,90	-143,19
Existencias netas	1.489,35	4.346,81	1.532,31	4.485,45	1.581,23	4.629,70
Deudores	51.310,91	142.313,93	64.096,91	158.154,52	75.430,85	173.752,45
- Provisión insolvencias clientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Deudores netos	51.310,91	142.313,93	64.096,91	158.154,52	75.430,85	173.752,45
Inversiones financieras temporales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesorería	19.987,72	0,00	12.544,25	0,00	0,00	0,00
Total	258.787,99	362.665,54	287.579,95	365.809,27	274.273,53	370.015,70

PASIVO

Fondos propios	102.902,43	95.817,86	78.189,05	74.218,34	57.119,30	53.951,49
Capital	120.000,00	120.000,00	120.000,00	120.000,00	120.000,00	120.000,00
Reservas	-17.097,57	-24.182,14	-41.810,95	-45.781,66	-62.880,70	-66.048,51
Reservas por revalorización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,00	36.000,00	32.400,00	29.160,00	26.244,00	23.619,60
Ingresos diferidos	0,00	36.000,00	32.400,00	29.160,00	26.244,00	23.619,60
Provisiones para riesgos y gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisiones para riesgos y gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos ajenos a largo plazo	135.833,33	156.666,67	146.666,67	136.666,67	126.666,67	116.666,67
Deudas a largo plazo	135.833,33	156.666,67	146.666,67	136.666,67	126.666,67	116.666,67
Fondos ajenos a corto plazo	20.052,22	74.181,01	30.324,24	125.764,26	64.243,56	175.777,94
Dividendos a pagar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	10.000,00	44.024,34	20.000,00	94.855,24	53.662,27	144.100,96
Acreedores comerciales	10.052,22	30.156,67	10.324,24	30.909,01	10.581,28	31.676,98
Total	258.787,99	362.665,54	287.579,95	365.809,27	274.273,53	370.015,70

Estados de Resultados

Estado de Resultados por naturaleza

Ventas	75.833,42	227.500,26	79.617,13	238.851,39	83.589,63	250.768,88
Variación de productos terminados y en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Consumo de existencias	48.464,58	147.054,17	54.146,43	150.690,15	55.514,78	154.419,48
Gastos de personal	30.000,00	45.000,00	30.765,38	46.148,06	31.550,28	47.325,41
Gastos diversos	11.375,01	34.125,04	12.738,74	40.604,74	15.046,13	47.646,09
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado bruto de la explotación	-14.006,18	1.321,05	-18.033,41	1.408,44	-18.521,57	1.377,89
Provisiones de tráfico	46,06	88,38	-87,05	91,33	-89,82	94,28
Dotación a la amortización	3.000,00	6.995,20	6.598,33	6.237,17	5.907,86	5.627,90
Saneamiento de gastos	3.000,00	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado de la explotación	-20.052,24	-8.762,52	-24.544,69	-4.920,07	-24.339,60	-4.344,29
Ingresos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos financieros	4.372,86	5.358,30	4.239,32	3.992,37	3.003,59	2.805,55

Resultado ordinario	-24.425,10	-14.120,82	-28.784,01	-8.912,44	-27.343,19	-7.149,84
Resultados extraordinarios	0,00	4.000,00	3.600,00	3.240,00	2.916,00	2.624,40
Resultado antes de impuestos	-24.425,10	-10.120,82	-25.184,01	-5.672,44	-24.427,19	-4.525,44
Impuestos	-7.327,53	-3.036,25	-7.555,20	-1.701,73	-7.328,16	-1.357,63
Resultado del ejercicio	-17.097,57	-7.084,57	-17.628,81	-3.970,71	-17.099,04	-3.167,81

Estado de Resultados por funciones

Ventas	75.833,42	227.500,26	79.617,13	238.851,39	83.589,63	250.768,88
Variación de productos terminados y en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Coste de Producción	53.739,59	158.379,17	59.770,71	163.425,90	61.679,04	168.681,24
Margen de producción	22.093,83	69.121,09	19.846,42	75.425,49	21.910,59	82.087,63
Coste de Distribución	10.437,50	17.612,02	11.163,32	18.528,61	11.560,48	19.525,02
Margen de distribución	11.656,33	51.509,06	8.683,10	56.896,88	10.350,11	62.562,61
Coste de Publicidad	2.637,50	5.662,50	2.812,14	6.367,88	3.082,13	7.130,88
Coste de Administración	26.025,01	51.520,70	30.502,69	55.357,73	31.697,40	59.681,74
Provisiones de tráfico	46,06	88,38	-87,05	91,33	-89,82	94,28
Saneamiento de gastos	3.000,00	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado neto de la explotación	-20.052,24	-8.762,52	-24.544,69	-4.920,07	-24.339,60	-4.344,29
Ingresos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos financieros	4.372,86	5.358,30	4.239,32	3.992,37	3.003,59	2.805,55
Resultado ordinario	-24.425,10	-14.120,82	-28.784,01	-8.912,44	-27.343,19	-7.149,84
Resultados extraordinarios	0,00	4.000,00	3.600,00	3.240,00	2.916,00	2.624,40
Resultado antes de impuestos	-24.425,10	-10.120,82	-25.184,01	-5.672,44	-24.427,19	-4.525,44
Impuestos	-7.327,53	-3.036,25	-7.555,20	-1.701,73	-7.328,16	-1.357,63
Resultado del ejercicio	-17.097,57	-7.084,57	-17.628,81	-3.970,71	-17.099,04	-3.167,81

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado	15.993,82	46.321,05	12.731,96	47.556,50	13.028,71	48.703,31
Valor Añadido a Repartir	15.993,82	50.321,05	16.331,96	50.796,50	15.944,71	51.327,71
Trabajadores	30.000,00	45.000,00	30.765,38	46.148,06	31.550,28	47.325,41
Aportantes de fondos ajenos	4.372,86	5.358,30	4.239,32	3.992,37	3.003,59	2.805,55
Aportantes de fondos propios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Empresa	-11.051,51	2.999,00	-11.117,53	2.357,80	-11.281,00	2.554,37
Administración	-7.327,53	-3.036,25	-7.555,20	-1.701,73	-7.328,16	-1.357,63

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	171.264,24	50.256,04	24.630,48	10.973,53	24.107,18	10.164,31
Recursos aplicados en las operaciones	11.097,57	1.089,37	14.630,48	973,53	14.107,18	164,31
Gastos activados	6.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Adquisición de inmovilizado	150.000,00	40.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
no depreciable	30.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
depreciable	120.000,00	40.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
financiero negociable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
financiero no negociable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reducción de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelación o traspaso de deuda a largo	4.166,67	9.166,67	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
Provisiones para riesgos y gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Orígenes	224.000,00	70.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Recursos procedentes de las operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aportaciones de accionistas	84.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subvenciones de capital	0,00	40.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	140.000,00	30.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
de empréstitos y pasivos análogos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
de Proveedores de inmovilizado	140.000,00	30.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Enajenación de inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
no depreciable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
depreciable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
financiero negociable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelación anticipada o traspaso a corto de inversiones financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Variación del fondo de maniobra	52.735,76	19.743,96	-24.630,48	-10.973,53	-24.107,18	-10.164,31
Existencias	1.489,35	2.857,46	-2.814,50	2.953,14	-2.904,22	3.048,47
Deudores	51.310,91	91.003,01	-78.217,01	94.057,60	-82.723,66	98.321,60
Acreedores	20.052,22	54.128,79	-43.856,78	95.440,02	-61.520,70	111.534,38
Inversiones financieras temporales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesorería	19.987,72	-19.987,72	12.544,25	-12.544,25	0,00	0,00

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias	-53.845,61	-74.845,39	46.568,60	-77.399,50	51.192,97	-80.438,68
FNT por Actividades de Explotación	-49.472,75	-69.487,10	50.807,92	-73.407,13	54.196,56	-77.633,13
Cobros por ventas	43.983,38	175.933,53	178.128,09	184.711,74	187.015,79	193.927,93
Pagos por compras materiales y otros factores	-61.528,35	-194.251,71	-93.313,65	-205.618,97	-97.945,59	-217.733,63

Pagos por mano de obra	-30.000,00	-45.000,00	-30.765,38	-46.148,06	-31.550,28	-47.325,41
FNT por liquidación de IVA	-1.927,79	-6.168,92	-3.241,14	-6.351,83	-3.323,35	-6.502,01
FNT por Actividades Financieras	-4.372,86	-5.358,30	-4.239,32	-3.992,37	-3.003,59	-2.805,55
FNT por Impuestos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Actividades de Inversión	-6.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Activo no depreciable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Activo depreciable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Activos financieros negociables	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Activos financieros no negociables	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Gastos activados	-6.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Actividades de Financiación	79.833,33	54.857,68	-34.024,34	64.855,24	-51.192,97	80.438,68
FNT por AF Propia	84.000,00	40.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por AF Ajena	-4.166,67	14.857,68	-34.024,34	64.855,24	-51.192,97	80.438,68
FNT por Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Flujos Netos de Tesorería	19.987,72	-19.987,72	12.544,25	-12.544,25	0,00	0,00

Estado de Variación del Neto						
Variación del Neto	66.902,43	-7.084,57	-17.628,81	-3.970,71	-17.099,04	-3.167,81
Capital	120.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reservas	-17.097,57	-7.084,57	-17.628,81	-3.970,71	-17.099,04	-3.167,81
Reservas de revalorización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Desembolsos pendientes de accionistas	36.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

2.2. Estados financieros anuales

Las diferencias más evidentes entre los estados financieros anuales y los estados intermedios son perceptibles en los estados distintos del balance. Ello es debido a que recogen corrientes o flujos que abarcan un periodo de tiempo semestral (y no anual), por lo que sus importes varían considerablemente si se refieren a periodos anuales, frente a si lo hacen a periodos inferiores. En el caso del Balance, el primer estado financiero que se presenta, no existen diferencias apreciables ya que contiene saldos acumulados referidos al último día de cada periodo.

Comercializadora Agrícola, S.A. - 2005

Equipo Simul-e

Estados Financieros Anuales

Balance de Situación

ACTIVO

1S-2005 2S-2005 1S-2006 2S-2006 1S-2007 2S-2007

Desembolsos pendientes de accionistas	36.000,00	36.000,00	36.000,00	36.000,00	36.000,00	36.000,00
Desembolsos pendientes de accionistas	36.000,00	36.000,00	36.000,00	36.000,00	36.000,00	36.000,00
Inmovilizado	147.000,00	180.004,80	173.406,47	167.169,30	161.261,44	155.633,54
Inmovilizado técnico no depreciable	30.000,00	30.000,00	30.000,00	30.000,00	30.000,00	30.000,00
Inmovilizado técnico depreciable	120.000,00	160.000,00	160.000,00	160.000,00	160.000,00	160.000,00
- Amortización acumulada	-3.000,00	-9.995,20	-16.593,53	-22.830,70	-28.738,56	-34.366,46
Inmovilizado técnico depreciable neto	117.000,00	150.004,80	143.406,47	137.169,30	131.261,44	125.633,54
Inmovilizado financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos activados	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos activados	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activo circulante	72.787,99	146.660,74	78.173,48	162.639,97	77.012,09	178.382,15
Materias primas	1.535,42	4.481,25	1.579,70	4.624,18	1.630,14	4.772,89
Productos en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Productos terminados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Provisión depreciación existencias	-46,06	-134,44	-47,39	-138,73	-48,90	-143,19
Existencias netas	1.489,35	4.346,81	1.532,31	4.485,45	1.581,23	4.629,70
Deudores	51.310,91	142.313,93	64.096,91	158.154,52	75.430,85	173.752,45
- Provisión insolvencias clientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudores netos	51.310,91	142.313,93	64.096,91	158.154,52	75.430,85	173.752,45
Inversiones financieras temporales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesorería	19.987,72	0,00	12.544,25	0,00	0,00	0,00
Total	258.787,99	362.665,54	287.579,95	365.809,27	274.273,53	370.015,70
PASIVO						
Fondos propios	102.902,43	95.817,86	78.189,05	74.218,34	57.119,30	53.951,49
Capital	120.000,00	120.000,00	120.000,00	120.000,00	120.000,00	120.000,00
Reservas	-17.097,57	-24.182,14	-41.810,95	-45.781,66	-62.880,70	-66.048,51
Reservas por revalorización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,00	36.000,00	32.400,00	29.160,00	26.244,00	23.619,60
Ingresos diferidos	0,00	36.000,00	32.400,00	29.160,00	26.244,00	23.619,60
Provisiones para riesgos y gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisiones para riesgos y gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos ajenos a largo plazo	135.833,33	156.666,67	146.666,67	136.666,67	126.666,67	116.666,67
Deudas a largo plazo	135.833,33	156.666,67	146.666,67	136.666,67	126.666,67	116.666,67
Fondos ajenos a corto plazo	20.052,22	74.181,01	30.324,24	125.764,26	64.243,56	175.777,94
Dividendos a pagar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	10.000,00	44.024,34	20.000,00	94.855,24	53.662,27	144.100,96
Acreedores comerciales	10.052,22	30.156,67	10.324,24	30.909,01	10.581,28	31.676,98

Total	258.787,99	362.665,54	287.579,95	365.809,27	274.273,53	370.015,70
--------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Estados de Resultados

Estado de Resultados por naturaleza

Ventas	75.833,42	303.333,68	79.617,13	318.468,51	83.589,63	334.358,50
Variación de productos terminados y en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Consumo de existencias	48.464,58	195.518,75	54.146,43	204.836,57	55.514,78	209.934,27
Gastos de personal	30.000,00	75.000,00	30.765,38	76.913,44	31.550,28	78.875,69
Gastos diversos	11.375,01	45.500,05	12.738,74	53.343,48	15.046,13	62.692,22
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado bruto de la explotación	-14.006,18	-12.685,12	-18.033,41	-16.624,97	-18.521,57	-17.143,68
Provisiones de tráfico	46,06	134,44	-87,05	4,29	-89,82	4,46
Dotación a la amortización	3.000,00	9.995,20	6.598,33	12.835,50	5.907,86	11.535,76
Sanearamiento de gastos	3.000,00	6.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado de la explotación	-20.052,24	-28.814,76	-24.544,69	-29.464,76	-24.339,60	-28.683,89
Ingresos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos financieros	4.372,86	9.731,16	4.239,32	8.231,69	3.003,59	5.809,14
Resultado ordinario	-24.425,10	-38.545,92	-28.784,01	-37.696,45	-27.343,19	-34.493,04
Resultados extraordinarios	0,00	4.000,00	3.600,00	6.840,00	2.916,00	5.540,40
Resultado antes de impuestos	-24.425,10	-34.545,92	-25.184,01	-30.856,45	-24.427,19	-28.952,64
Impuestos	-7.327,53	-10.363,78	-7.555,20	-9.256,94	-7.328,16	-8.685,79
Resultado del ejercicio	-17.097,57	-24.182,14	-17.628,81	-21.599,52	-17.099,04	-20.266,85

Estado de Resultados por funciones

Ventas	75.833,42	303.333,68	79.617,13	318.468,51	83.589,63	334.358,50
Variación de productos terminados y en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Coste de Producción	53.739,59	212.118,76	59.770,71	223.196,61	61.679,04	230.360,28
Margen de producción	22.093,83	91.214,92	19.846,42	95.271,90	21.910,59	103.998,22
Coste de Distribución	10.437,50	28.049,53	11.163,32	29.691,93	11.560,48	31.085,50
Margen de distribución	11.656,33	63.165,39	8.683,10	65.579,97	10.350,11	72.912,72
Coste de Publicidad	2.637,50	8.300,01	2.812,14	9.180,02	3.082,13	10.213,01
Coste de Administración	26.025,01	77.545,71	30.502,69	85.860,43	31.697,40	91.379,14
Provisiones de tráfico	46,06	134,44	-87,05	4,29	-89,82	4,46
Sanearamiento de gastos	3.000,00	6.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado neto de la explotación	-20.052,24	-28.814,76	-24.544,69	-29.464,76	-24.339,60	-28.683,89
Ingresos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Gastos financieros	4.372,86	9.731,16	4.239,32	8.231,69	3.003,59	5.809,14
Resultado ordinario	-24.425,10	-38.545,92	-28.784,01	-37.696,45	-27.343,19	-34.493,04
Resultados extraordinarios	0,00	4.000,00	3.600,00	6.840,00	2.916,00	5.540,40
Resultado antes de impuestos	-24.425,10	-34.545,92	-25.184,01	-30.856,45	-24.427,19	-28.952,64
Impuestos	-7.327,53	-10.363,78	-7.555,20	-9.256,94	-7.328,16	-8.685,79
Resultado del ejercicio	-17.097,57	-24.182,14	-17.628,81	-21.599,52	-17.099,04	-20.266,85

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado	15.993,82	62.314,88	12.731,96	60.288,46	13.028,71	61.732,02
Valor Añadido a Repartir	15.993,82	66.314,88	16.331,96	67.128,46	15.944,71	67.272,42
Trabajadores	30.000,00	75.000,00	30.765,38	76.913,44	31.550,28	78.875,69
Aportantes de fondos ajenos	4.372,86	9.731,16	4.239,32	8.231,69	3.003,59	5.809,14
Aportantes de fondos propios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Empresa	-11.051,51	-8.052,51	-11.117,53	-8.759,73	-11.281,00	-8.726,63
Administración	-7.327,53	-10.363,78	-7.555,20	-9.256,94	-7.328,16	-8.685,79

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	171.264,24	221.520,28	24.630,48	35.604,02	24.107,18	34.271,49
Recursos aplicados en las operaciones	11.097,57	12.186,94	14.630,48	15.604,02	14.107,18	14.271,49
Gastos activados	6.000,00	6.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Adquisición de inmovilizado	150.000,00	190.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
no depreciable	30.000,00	30.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
depreciable	120.000,00	160.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
financiero negociable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
financiero no negociable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reducción de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelación o traspaso de deuda a largo	4.166,67	13.333,33	10.000,00	20.000,00	10.000,00	20.000,00
Provisiones para riesgos y gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Orígenes	224.000,00	294.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Recursos procedentes de las operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aportaciones de accionistas	84.000,00	84.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subvenciones de capital	0,00	40.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	140.000,00	170.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
de empréstitos y pasivos análogos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
de Proveedores de inmovilizado	140.000,00	170.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Enajenación de inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

no depreciable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
depreciable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
financiero negociable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelación anticipada o traspaso a corto de inversiones financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Variación del fondo de maniobra	52.735,76	72.479,72	-24.630,48	-35.604,02	-24.107,18	-34.271,49
Existencias	1.489,35	4.346,81	-2.814,50	138,64	-2.904,22	144,25
Deudores	51.310,91	142.313,93	-78.217,01	15.840,59	-82.723,66	15.597,94
Acreedores	20.052,22	74.181,01	-43.856,78	51.583,24	-61.520,70	50.013,68
Inversiones financieras temporales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesorería	19.987,72	0,00	12.544,25	0,00	0,00	0,00

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias	-53.845,61	-128.691,01	46.568,60	-30.830,90	51.192,97	-29.245,71
FNT por Actividades de Explotación	-49.472,75	-118.959,85	50.807,92	-22.599,21	54.196,56	-23.436,57
Cobros por ventas	43.983,38	219.916,92	178.128,09	362.839,82	187.015,79	380.943,72
Pagos por compras materiales y otros factores	-61.528,35	-255.780,06	-93.313,65	-298.932,62	-97.945,59	-315.679,22
Pagos por mano de obra	-30.000,00	-75.000,00	-30.765,38	-76.913,44	-31.550,28	-78.875,69
FNT por liquidación de IVA	-1.927,79	-8.096,71	-3.241,14	-9.592,97	-3.323,35	-9.825,37
FNT por Actividades Financieras	-4.372,86	-9.731,16	-4.239,32	-8.231,69	-3.003,59	-5.809,14
FNT por Impuestos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Actividades de Inversión	-6.000,00	-6.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Activo no depreciable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Activo depreciable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Activos financieros negociables	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Activos financieros no negociables	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Gastos activados	-6.000,00	-6.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Actividades de Financiación	79.833,33	134.691,01	-34.024,34	30.830,90	-51.192,97	29.245,71
FNT por AF Propia	84.000,00	124.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por AF Ajena	-4.166,67	10.691,01	-34.024,34	30.830,90	-51.192,97	29.245,71
FNT por Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Flujos Netos de Tesorería	19.987,72	0,00	12.544,25	0,00	0,00	0,00

Estado de Variación del Neto

Variación del Neto	66.902,43	59.817,86	-17.628,81	-21.599,52	-17.099,04	-20.266,85
Capital	120.000,00	120.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reservas	-17.097,57	-24.182,14	-17.628,81	-21.599,52	-17.099,04	-20.266,85



Reservas de revalorización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Desembolsos pendientes de accionistas	36.000,00	36.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3. Análisis de estados financieros

A continuación se presentan los estados financieros orientados al análisis y algunas ratios que contribuyen al análisis de la evolución que sigue la entidad. Asimismo el lector puede comprobar cómo ante pequeñas variaciones en algunas variables, resultan afectadas las variables propias del análisis.

3.1. Estados financieros intermedios (o por periodos)

En primer lugar se presenta la información intermedia para el análisis. Su contenido se estructura en estados financieros ajustados, información porcentual, tasas de variación y ratios.

3.1.1. Estados financieros ajustados

La hoja Estados ajustados presenta los estados financieros que elabora Simul-e orientados al análisis de estados financieros. Por esa razón, la estructura se ve simplificada y los valores correspondientes al balance son saldos medios, representativos del periodo intermedio al que se refieren.

Comercializadora Agrícola, S.A. - 2005						
Equipo Simul-e						
Estados Ajustados Intermedios	1S-2005	2S-2005	1S-2006	2S-2006	1S-2007	2S-2007
Balance de Situación						
ACTIVO						
Activo fijo	148.500,00	183.502,40	176.705,64	170.287,89	164.215,37	158.447,49
Inmovilizado técnico no depreciable	30.000,00	30.000,00	30.000,00	30.000,00	30.000,00	30.000,00
Inmovilizado técnico depreciable neto	118.500,00	153.502,40	146.705,64	140.287,89	134.215,37	128.447,49
Inmovilizado financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activo circulante	75.393,99	141.736,53	100.404,94	157.834,34	99.229,54	172.916,46
Existencias	744,68	2.918,08	2.939,56	3.008,88	3.033,34	3.105,47
Deudores	25.655,46	96.812,42	103.205,42	111.125,71	116.792,68	124.591,65
Inversiones financieras temporales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesorería	48.993,86	42.006,03	-5.740,04	43.699,75	-20.596,48	45.219,34
Total	223.893,99	325.238,93	277.110,57	328.122,23	263.444,91	331.363,95
PASIVO						

Financiación permanente	208.867,88	261.110,14	236.870,12	212.650,36	189.037,49	166.133,86
Fondos propios	70.951,21	99.860,14	85.203,45	70.983,69	57.370,82	44.467,20
Capital	84.000,00	84.000,00	84.000,00	84.000,00	84.000,00	84.000,00
Reservas	-13.048,79	-22.139,86	-32.996,55	-43.796,31	-54.331,18	-64.464,60
Ingresos diferidos	0,00	38.000,00	34.200,00	30.780,00	27.702,00	24.931,80
Fondos ajenos a largo plazo	137.916,67	161.250,00	151.666,67	141.666,67	131.666,67	121.666,67
Fondos ajenos a largo con coste	137.916,67	161.250,00	151.666,67	141.666,67	131.666,67	121.666,67
Fondos ajenos a largo sin coste	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo circulante	15.026,11	64.128,79	40.240,45	115.471,87	74.407,42	165.230,09
Pasivo circulante con coste	10.000,00	44.024,34	20.000,00	94.855,24	53.662,27	144.100,96
Pasivo circulante sin coste	5.026,11	20.104,45	20.240,45	20.616,63	20.745,15	21.129,13
Total	223.893,99	325.238,93	277.110,57	328.122,23	263.444,91	331.363,95

Estado de Resultados

Estado de Resultados por naturaleza

Margen bruto	27.368,84	80.446,09	25.470,70	88.161,24	28.074,84	96.349,39
Ventas	75.833,42	227.500,26	79.617,13	238.851,39	83.589,63	250.768,88
Variación de productos terminados y en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Consumo de existencias	48.464,58	147.054,17	54.146,43	150.690,15	55.514,78	154.419,48
Gastos de personal	30.000,00	45.000,00	30.765,38	46.148,06	31.550,28	47.325,41
Gastos diversos	11.375,01	34.125,04	12.738,74	40.604,74	15.046,13	47.646,09
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado bruto de la explotación	-14.006,18	1.321,05	-18.033,41	1.408,44	-18.521,57	1.377,89
Provisiones de tráfico	46,06	88,38	-87,05	91,33	-89,82	94,28
Dotación a la amortización	3.000,00	6.995,20	6.598,33	6.237,17	5.907,86	5.627,90
Saneamiento de gastos	3.000,00	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado neto de la explotación	-20.052,24	-8.762,52	-24.544,69	-4.920,07	-24.339,60	-4.344,29
Ingresos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos financieros	4.372,86	5.358,30	4.239,32	3.992,37	3.003,59	2.805,55
Resultado ordinario	-24.425,10	-14.120,82	-28.784,01	-8.912,44	-27.343,19	-7.149,84
Resultados extraordinarios	0,00	4.000,00	3.600,00	3.240,00	2.916,00	2.624,40
Resultado antes de impuestos	-24.425,10	-10.120,82	-25.184,01	-5.672,44	-24.427,19	-4.525,44
Impuestos	-7.327,53	-3.036,25	-7.555,20	-1.701,73	-7.328,16	-1.357,63
Resultado del ejercicio	-17.097,57	-7.084,57	-17.628,81	-3.970,71	-17.099,04	-3.167,81

Estado de Resultados por funciones

Ventas	75.833,42	227.500,26	79.617,13	238.851,39	83.589,63	250.768,88
Variación de productos terminados y en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Coste de Producción	53.739,59	158.379,17	59.770,71	163.425,90	61.679,04	168.681,24
Margen de producción	22.093,83	69.121,09	19.846,42	75.425,49	21.910,59	82.087,63
Coste de Distribución	10.437,50	17.612,02	11.163,32	18.528,61	11.560,48	19.525,02
Margen de distribución	11.656,33	51.509,06	8.683,10	56.896,88	10.350,11	62.562,61
Coste Publicidad	2.637,50	5.662,50	2.812,14	6.367,88	3.082,13	7.130,88
Coste Administración	26.025,01	51.520,70	30.502,69	55.357,73	31.697,40	59.681,74
Provisiones de tráfico	46,06	88,38	-87,05	91,33	-89,82	94,28
Saneamiento de gastos	3.000,00	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado neto de la explotación	-20.052,24	-8.762,52	-24.544,69	-4.920,07	-24.339,60	-4.344,29
Ingresos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos financieros	4.372,86	5.358,30	4.239,32	3.992,37	3.003,59	2.805,55
Resultado ordinario	-24.425,10	-14.120,82	-28.784,01	-8.912,44	-27.343,19	-7.149,84
Resultados extraordinarios	0,00	4.000,00	3.600,00	3.240,00	2.916,00	2.624,40
Resultado antes de impuestos	-24.425,10	-10.120,82	-25.184,01	-5.672,44	-24.427,19	-4.525,44
Impuestos	-7.327,53	-3.036,25	-7.555,20	-1.701,73	-7.328,16	-1.357,63
Resultado del ejercicio	-17.097,57	-7.084,57	-17.628,81	-3.970,71	-17.099,04	-3.167,81

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado	15.993,82	46.321,05	12.731,96	47.556,50	13.028,71	48.703,31
Valor Añadido a Repartir	15.993,82	50.321,05	16.331,96	50.796,50	15.944,71	51.327,71
Trabajadores	30.000,00	45.000,00	30.765,38	46.148,06	31.550,28	47.325,41
Aportantes de fondos ajenos	4.372,86	5.358,30	4.239,32	3.992,37	3.003,59	2.805,55
Aportantes de fondos propios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Empresa	-11.051,51	2.999,00	-11.117,53	2.357,80	-11.281,00	2.554,37
Administración	-7.327,53	-3.036,25	-7.555,20	-1.701,73	-7.328,16	-1.357,63

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	171.264,24	50.256,04	24.630,48	10.973,53	24.107,18	10.164,31
Recursos aplicados en las operaciones	11.097,57	1.089,37	14.630,48	973,53	14.107,18	164,31
Aumento del activo fijo	156.000,00	40.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disminución de fondos propios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disminución de fondos ajenos a largo plazo	4.166,67	9.166,67	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
Orígenes	224.000,00	70.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Recursos procedentes de las operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Aumento de fondos propios	84.000,00	40.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aumento de fondos ajenos	140.000,00	30.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disminución del activo fijo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Variación del fondo de maniobra	52.735,76	19.743,96	-24.630,48	-10.973,53	-24.107,18	-10.164,31
Existencias	1.489,35	2.857,46	-2.814,50	2.953,14	-2.904,22	3.048,47
Deudores	51.310,91	91.003,01	-78.217,01	94.057,60	-82.723,66	98.321,60
Acreeedores	20.052,22	54.128,79	-43.856,78	95.440,02	-61.520,70	111.534,38
Inversiones financieras temporales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesorería	19.987,72	-19.987,72	12.544,25	-12.544,25	0,00	0,00

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias	-53.845,61	-74.845,39	46.568,60	-77.399,50	51.192,97	-80.438,68
FNT por Actividades de Explotación	-49.472,75	-69.487,10	50.807,92	-73.407,13	54.196,56	-77.633,13
FNT por Actividades Financieras	-4.372,86	-5.358,30	-4.239,32	-3.992,37	-3.003,59	-2.805,55
FNT por Impuestos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Actividades de Inversión	-6.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Activo técnico	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Activo financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Gastos activados	-6.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Actividades de Financiación	79.833,33	54.857,68	-34.024,34	64.855,24	-51.192,97	80.438,68
FNT por AF Propia	84.000,00	40.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por AF Ajena	-4.166,67	14.857,68	-34.024,34	64.855,24	-51.192,97	80.438,68
FNT por Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Flujos Netos de Tesorería	19.987,72	-19.987,72	12.544,25	-12.544,25	0,00	0,00

Estado de Variación del Neto

Variación del Neto	66.902,43	-7.084,57	-17.628,81	-3.970,71	-17.099,04	-3.167,81
Capital	120.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reservas	-17.097,57	-7.084,57	-17.628,81	-3.970,71	-17.099,04	-3.167,81
Reservas de revalorización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Desembolsos pendientes de accionistas	36.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.1.2. Análisis estructural

La hoja Análisis estructural presenta los valores de los estados financieros ajustados en términos relativos (porcentuales, por tanto) a una variable contenida en el propio estado financiero que sirve de referencia. Dicha variable aparece resaltada sobre el resto de rúbricas.

Comercializadora Agrícola, S.A. - 2005						
Equipo Simul-e						
Análisis estructural intermedios	1S-2005	2S-2005	1S-2006	2S-2006	1S-2007	2S-2007
Balance de Situación						
ACTIVO						
Activo fijo	66,33%	56,42%	63,77%	51,90%	62,33%	47,82%
Inmovilizado técnico no depreciable	13,40%	9,22%	10,83%	9,14%	11,39%	9,05%
Inmovilizado técnico depreciable neto	52,93%	47,20%	52,94%	42,75%	50,95%	38,76%
Inmovilizado financiero	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activo circulante	33,67%	43,58%	36,23%	48,10%	37,67%	52,18%
Existencias	0,33%	0,90%	1,06%	0,92%	1,15%	0,94%
Deudores	11,46%	29,77%	37,24%	33,87%	44,33%	37,60%
Inversiones financieras temporales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tesorería	21,88%	12,92%	-2,07%	13,32%	-7,82%	13,65%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO						
Financiación permanente	93,29%	80,28%	85,48%	64,81%	71,76%	50,14%
Fondos propios	31,69%	30,70%	30,75%	21,63%	21,78%	13,42%
Capital	37,52%	25,83%	30,31%	25,60%	31,89%	25,35%
Reservas	-5,83%	-6,81%	-11,91%	-13,35%	-20,62%	-19,45%
Ingresos diferidos	0,00%	11,68%	12,34%	9,38%	10,52%	7,52%
Fondos ajenos a largo plazo	61,60%	49,58%	54,73%	43,17%	49,98%	36,72%
Fondos ajenos a largo con coste	61,60%	49,58%	54,73%	43,17%	49,98%	36,72%
Fondos ajenos a largo sin coste	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo circulante	6,71%	19,72%	14,52%	35,19%	28,24%	49,86%
Pasivo circulante con coste	4,47%	13,54%	7,22%	28,91%	20,37%	43,49%
Pasivo circulante sin coste	2,24%	6,18%	7,30%	6,28%	7,87%	6,38%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Estado de Resultados

Estado de Resultados por naturaleza

Margen bruto	36,09%	35,36%	31,99%	36,91%	33,59%	38,42%
Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Variación de productos terminados y en curso	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Consumo de existencias	63,91%	64,64%	68,01%	63,09%	66,41%	61,58%
Gastos de personal	39,56%	19,78%	38,64%	19,32%	37,74%	18,87%
Gastos diversos	15,00%	15,00%	16,00%	17,00%	18,00%	19,00%
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado bruto de la explotación	-18,47%	0,58%	-22,65%	0,59%	-22,16%	0,55%
Provisiones de tráfico	0,06%	0,04%	-0,11%	0,04%	-0,11%	0,04%
Dotación a la amortización	3,96%	3,07%	8,29%	2,61%	7,07%	2,24%
Saneamiento de gastos	3,96%	1,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado neto de la explotación	-26,44%	-3,85%	-30,83%	-2,06%	-29,12%	-1,73%
Ingresos financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos financieros	5,77%	2,36%	5,32%	1,67%	3,59%	1,12%
Resultado ordinario	-32,21%	-6,21%	-36,15%	-3,73%	-32,71%	-2,85%
Resultados extraordinarios	0,00%	1,76%	4,52%	1,36%	3,49%	1,05%
Resultado antes de impuestos	-32,21%	-4,45%	-31,63%	-2,37%	-29,22%	-1,80%
Impuestos	-9,66%	-1,33%	-9,49%	-0,71%	-8,77%	-0,54%
Resultado del ejercicio	-22,55%	-3,11%	-22,14%	-1,66%	-20,46%	-1,26%

Estado de Resultados por funciones

Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Variación de productos terminados y en curso	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Coste de Producción	70,87%	69,62%	75,07%	68,42%	73,79%	67,27%
Margen de producción	29,13%	30,38%	24,93%	31,58%	26,21%	32,73%
Coste de Distribución	13,76%	7,74%	14,02%	7,76%	13,83%	7,79%
Margen de distribución	15,37%	22,64%	10,91%	23,82%	12,38%	24,95%
Coste Publicidad	3,48%	2,49%	3,53%	2,67%	3,69%	2,84%
Coste Administración	34,32%	22,65%	38,31%	23,18%	37,92%	23,80%
Provisiones de tráfico	0,06%	0,04%	-0,11%	0,04%	-0,11%	0,04%
Saneamiento de gastos	3,96%	1,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado neto de la explotación	-26,44%	-3,85%	-30,83%	-2,06%	-29,12%	-1,73%
Ingresos financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos financieros	5,77%	2,36%	5,32%	1,67%	3,59%	1,12%
Resultado ordinario	-32,21%	-6,21%	-36,15%	-3,73%	-32,71%	-2,85%

Resultados extraordinarios	0,00%	1,76%	4,52%	1,36%	3,49%	1,05%
Resultado antes de impuestos	-32,21%	-4,45%	-31,63%	-2,37%	-29,22%	-1,80%
Impuestos	-9,66%	-1,33%	-9,49%	-0,71%	-8,77%	-0,54%
Resultado del ejercicio	-22,55%	-3,11%	-22,14%	-1,66%	-20,46%	-1,26%

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado	100,00%	92,05%	77,96%	93,62%	81,71%	94,89%
Valor Añadido a Repartir	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Trabajadores	187,57%	89,43%	188,38%	90,85%	197,87%	92,20%
Aportantes de fondos ajenos	27,34%	10,65%	25,96%	7,86%	18,84%	5,47%
Aportantes de fondos propios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Empresa	-69,10%	5,96%	-68,07%	4,64%	-70,75%	4,98%
Administración	-45,81%	-6,03%	-46,26%	-3,35%	-45,96%	-2,65%

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Recursos aplicados en las operaciones	6,48%	2,17%	59,40%	8,87%	58,52%	1,62%
Aumento del activo fijo	91,09%	79,59%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Disminución de fondos propios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Disminución de fondos ajenos a largo plazo	2,43%	18,24%	40,60%	91,13%	41,48%	98,38%
Orígenes	100,00%	100,00%	-	-	-	-
Recursos procedentes de las operaciones	0,00%	0,00%	-	-	-	-
Aumento de fondos propios	37,50%	57,14%	-	-	-	-
Aumento de fondos ajenos	62,50%	42,86%	-	-	-	-
Disminución del activo fijo	0,00%	0,00%	-	-	-	-
Variación del fondo de maniobra	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Existencias	2,82%	14,47%	11,43%	-26,91%	12,05%	-29,99%
Deudores	97,30%	460,92%	317,56%	-857,13%	343,15%	-967,32%
Acreedores	38,02%	274,15%	178,06%	-869,73%	255,20%	-1097,31%
Inversiones financieras temporales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tesorería	37,90%	-101,23%	-50,93%	114,31%	0,00%	0,00%

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias	-269,39%	-374,46%	371,23%	-617,01%	-	-
FNT por Actividades de Explotación	-247,52%	-347,65%	405,03%	-585,19%	-	-

FNT por Actividades Financieras	-21,88%	-26,81%	-33,79%	-31,83%	-	-
FNT por Impuestos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
FNT por Actividades de Inversión	-30,02%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
FNT por Activo técnico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
FNT por Activo financiero	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
FNT por Gastos activados	-30,02%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
FNT por Actividades de Financiación	399,41%	274,46%	-271,23%	517,01%	-	-
FNT por AF Propia	420,26%	200,12%	0,00%	0,00%	-	-
FNT por AF Ajena	-20,85%	74,33%	-271,23%	517,01%	-	-
FNT por Dividendos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Flujos Netos de Tesorería	100,00%	-100,00%	100,00%	-100,00%	-	-

Estado de Variación del Neto						
Variación del Neto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capital	179,37%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reservas	-25,56%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Reservas de revalorización	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Desembolsos pendientes de accionistas	53,81%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

3.1.3. Tasas de variación

La hoja de Tasas de variación recoge el aumento o disminución experimentado por cada rúbrica contenida en cada estado financiero con respecto a la cifra contenida en los estados financieros anuales del año inmediatamente anterior. Cuando no es posible determinar la tasa de variación por no disponer de saldo de referencia en el año precedente, se presenta un guión.

Comercializadora Agrícola, S.A. - 2005						
Equipo Simul-e						
Tasas de variación intermedios	1S-2005	2S-2005	1S-2006	2S-2006	1S-2007	2S-2007
Balance de Situación						
ACTIVO						
Activo fijo	-	23,57%	-3,70%	-3,63%	-3,57%	-3,51%
Inmovilizado técnico no depreciable	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inmovilizado técnico depreciable neto	-	29,54%	-4,43%	-4,37%	-4,33%	-4,30%
Inmovilizado financiero	-	-	-	-	-	-
Activo circulante	-	87,99%	-29,16%	57,20%	-37,13%	74,26%
Existencias	-	291,86%	0,74%	2,36%	0,81%	2,38%

Deudores	-	277,36%	6,60%	7,67%	5,10%	6,68%
Inversiones financieras temporales	-	-	-	-	-	-
Tesorería	-	-14,26%	-113,66%	861,31%	-147,13%	319,55%
Total	-	45,26%	-14,80%	18,41%	-19,71%	25,78%

PASIVO						
Financiación permanente	-	25,01%	-9,28%	-10,22%	-11,10%	-12,12%
Fondos propios	-	40,74%	-14,68%	-16,69%	-19,18%	-22,49%
Capital	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reservas	-	-69,67%	-49,04%	-32,73%	-24,05%	-18,65%
Ingresos diferidos	-	-	-10,00%	-10,00%	-10,00%	-10,00%
Fondos ajenos a largo plazo	-	16,92%	-5,94%	-6,59%	-7,06%	-7,59%
Fondos ajenos a largo con coste	-	16,92%	-5,94%	-6,59%	-7,06%	-7,59%
Fondos ajenos a largo sin coste	-	-	-	-	-	-
Pasivo circulante	-	326,78%	-37,25%	186,95%	-35,56%	122,06%
Pasivo circulante con coste	-	340,24%	-54,57%	374,28%	-43,43%	168,53%
Pasivo circulante sin coste	-	300,00%	0,68%	1,86%	0,62%	1,85%
Total	-	45,26%	-14,80%	18,41%	-19,71%	25,78%

Estado de Resultados Estado de Resultados por naturaleza

Margen bruto	193,93%	-68,34%	246,13%	-68,16%	243,19%
Margen bruto	193,93%	-68,34%	246,13%	-68,16%	243,19%
Ventas	200,00%	-65,00%	200,00%	-65,00%	200,00%
Consumo de existencias	203,43%	-63,18%	178,30%	-63,16%	178,16%
Gastos de personal	50,00%	-31,63%	50,00%	-31,63%	50,00%
Gastos diversos	200,00%	-62,67%	218,75%	-62,94%	216,67%
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)	-	-	-	-	-
Resultado bruto de la explotación	109,43%	-1465,08%	107,81%	-1415,04%	107,44%
Provisiones de tráfico	91,86%	-198,50%	204,93%	-198,34%	204,97%
Dotación a la amortización	133,17%	-5,67%	-5,47%	-5,28%	-4,74%
Saneamiento de gastos	0,00%	-100,00%	-	-	-
Resultado neto de la explotación	56,30%	-180,11%	79,95%	-394,70%	82,15%
Ingresos financieros	-	-	-	-	-
Gastos financieros	22,54%	-20,88%	-5,83%	-24,77%	-6,59%
Resultado ordinario	42,19%	-103,84%	69,04%	-206,80%	73,85%
Resultados extraordinarios	-	-10,00%	-10,00%	-10,00%	-10,00%

Resultado antes de impuestos

Impuestos

Resultado del ejercicio

58,56%	-148,83%	77,48%	-330,63%	81,47%
58,56%	-148,83%	77,48%	-330,63%	81,47%
58,56%	-148,83%	77,48%	-330,63%	81,47%

Estado de Resultados por funciones

Ventas

Variación de productos terminados y en curso

Coste de Producción

Margen de producción

Coste de Distribución

Margen de distribución

Coste Publicidad

Coste Administración

Provisiones de tráfico

Saneamiento de gastos

Resultado neto de la explotación

Ingresos financieros

Gastos financieros

Resultado ordinario

Resultados extraordinarios

Resultado antes de impuestos

Impuestos

Resultado del ejercicio

200,00%	-65,00%	200,00%	-65,00%	200,00%
-	-	-	-	-
194,72%	-62,26%	173,42%	-62,26%	173,48%
212,85%	-71,29%	280,05%	-70,95%	274,65%
68,74%	-36,62%	65,98%	-37,61%	68,89%
341,90%	-83,14%	555,26%	-81,81%	504,46%
114,69%	-50,34%	126,44%	-51,60%	131,36%
97,97%	-40,80%	81,48%	-42,74%	88,29%
91,86%	-198,50%	204,93%	-198,34%	204,97%
0,00%	-100,00%	-	-	-
56,30%	-180,11%	79,95%	-394,70%	82,15%
-	-	-	-	-
22,54%	-20,88%	-5,83%	-24,77%	-6,59%
42,19%	-103,84%	69,04%	-206,80%	73,85%
-	-10,00%	-10,00%	-10,00%	-10,00%
58,56%	-148,83%	77,48%	-330,63%	81,47%
58,56%	-148,83%	77,48%	-330,63%	81,47%
58,56%	-148,83%	77,48%	-330,63%	81,47%

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado

Valor Añadido a Repartir

Trabajadores

Aportantes de fondos ajenos

Aportantes de fondos propios

Empresa

Administración

189,62%	-72,51%	273,52%	-72,60%	273,82%
214,63%	-67,54%	211,03%	-68,61%	221,91%
50,00%	-31,63%	50,00%	-31,63%	50,00%
22,54%	-20,88%	-5,83%	-24,77%	-6,59%
-	-	-	-	-
127,14%	-470,71%	121,21%	-578,45%	122,64%
58,56%	-148,83%	77,48%	-330,63%	81,47%

Cuadro de Financiación

Aplicaciones

-70,66%	-50,99%	-55,45%	119,68%	-57,84%
----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Recursos aplicados en las operaciones	-90,18%	1243,02%	-93,35%	1349,07%	-98,84%
Aumento del activo fijo	-74,36%	-100,00%	-	-	-
Disminución de fondos propios	-	-	-	-	-
Disminución de fondos ajenos a largo plazo	120,00%	9,09%	0,00%	0,00%	0,00%
Orígenes	-68,75%	-100,00%	-	-	-
Recursos procedentes de las operaciones	-	-	-	-	-
Aumento de fondos propios	-52,38%	-100,00%	-	-	-
Aumento de fondos ajenos	-78,57%	-100,00%	-	-	-
Disminución del activo fijo	-	-	-	-	-
Variación del fondo de maniobra	-62,56%	-224,75%	55,45%	-119,68%	57,84%
Existencias	91,86%	-198,50%	204,93%	-198,34%	204,97%
Deudores	77,36%	-185,95%	220,25%	-187,95%	218,86%
Acreedores	169,94%	-181,02%	317,62%	-164,46%	281,30%
Inversiones financieras temporales	-	-	-	-	-
Tesorería	-200,00%	162,76%	-200,00%	100,00%	85,71%

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias	-39,00%	162,22%	-266,21%	166,14%	-257,13%
FNT por Actividades de Explotación	-40,46%	173,12%	-244,48%	173,83%	-243,24%
FNT por Actividades Financieras	-22,54%	20,88%	5,83%	24,77%	6,59%
FNT por Impuestos	-	-	-	-	-
FNT por Actividades de Inversión	100,00%	-	-	-	-
FNT por Activo técnico	-	-	-	-	-
FNT por Activo financiero	-	-	-	-	-
FNT por Gastos activados	100,00%	-	-	-	-
FNT por Actividades de Financiación	-31,28%	-162,02%	290,61%	-178,93%	257,13%
FNT por AF Propia	-52,38%	-100,00%	-	-	-
FNT por AF Ajena	456,58%	-329,00%	290,61%	-178,93%	257,13%
FNT por Dividendos	-	-	-	-	-
Flujos Netos de Tesorería	-200,00%	162,76%	-200,00%	100,00%	-

Estado de Variación del Neto

Variación del Neto	-110,59%	-148,83%	77,48%	-330,63%	81,47%
Capital	-100,00%	-	-	-	-
Reservas	58,56%	-148,83%	77,48%	-330,63%	81,47%
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-

Desembolsos pendientes de accionistas	-100,00%	-	-	-	-
---------------------------------------	----------	---	---	---	---

3.1.4. Ratios

La hoja de Ratios muestra distintos cocientes agrupados según la naturaleza del análisis que permiten completar. En la mayoría de los casos vienen expresados en términos porcentuales, aunque en algunas ocasiones la cifra se presenta en días o en términos unitarios.

Comercializadora Agrícola, S.A. - 2005						
Equipo Simul-e						
Ratios intermedios	1S-2005	2S-2005	1S-2006	2S-2006	1S-2007	2S-2007
Estructura financiera						
Ratio de endeudamiento	215,56%	225,69%	225,23%	362,25%	359,20%	645,19%
Ratio de endeudamiento (a largo plazo)	194,38%	161,48%	178,01%	199,58%	229,50%	273,61%
Ratio de endeudamiento (a corto plazo)	21,18%	64,22%	47,23%	162,67%	129,70%	371,58%
Política de devolución de deuda	3,02%	5,68%	6,59%	7,06%	7,59%	8,22%
Ratio de autonomía financiera	31,69%	30,70%	30,75%	21,63%	21,78%	13,42%
Deudores/Acreedores (comerciales)	510,44%	481,55%	509,90%	539,01%	562,99%	589,67%
Coefficiente de financiación del inmovilizado	140,65%	142,29%	134,05%	124,88%	115,12%	104,85%
Coef. Financ. Inmovilizado (fondos propios)	47,78%	54,42%	48,22%	41,68%	34,94%	28,06%
Coef. Financ. Inmovilizado (fondos ajenos)	92,87%	87,87%	85,83%	83,19%	80,18%	76,79%
Ratio autofinanciación	118,39%	84,12%	98,59%	118,34%	146,42%	188,90%
Dotación a reservas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Capacidad de autofinanciación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Análisis del circulante						
Ratio de solvencia financiera	501,75%	221,02%	249,51%	136,69%	133,36%	104,65%
Ratio ácido	496,80%	216,47%	242,21%	134,08%	129,28%	102,77%
Ratio de tesorería	326,06%	65,50%	-14,26%	37,84%	-27,68%	27,37%
Periodos de cobro y pago						
Periodo Medio de Cobro (en días)	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00
Periodo Medio de Pago (en días)	24,44	24,44	24,03	23,73	23,32	23,03

Rentabilidad						
Rentabilidad económica	-9,16%	-2,87%	-9,56%	-1,60%	-10,03%	-1,40%
Rentabilidad económica después de impuestos	-6,41%	-2,01%	-6,69%	-1,12%	-7,02%	-0,98%
Ratio margen	-26,44%	-3,85%	-30,83%	-2,06%	-29,12%	-1,73%
Ratio rotación	34,65%	74,56%	31,00%	77,67%	34,44%	80,83%
Ingresos financieros/Inversión neta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ratio rotación circulante	1,08	1,87	0,99	1,74	1,07	1,65
Ratio rotación inmovilizado	0,51	1,24	0,45	1,40	0,51	1,58
Inversión neta	218.867,88	305.134,49	256.870,12	307.505,60	242.699,76	310.234,82
Valor añadido generado/Ventas netas	21,09%	20,36%	15,99%	19,91%	15,59%	19,42%
Rentabilidad financiera	-24,10%	-7,09%	-20,69%	-5,59%	-29,80%	-7,12%
Coste de los fondos ajenos remunerados	2,96%	2,61%	2,47%	1,69%	1,62%	1,06%
Grado de endeudamiento	208,48%	205,56%	201,48%	333,21%	323,04%	597,67%
Tasa impositiva efectiva	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Rentabilidad financiera ordinaria	-24,10%	-9,90%	-23,65%	-8,79%	-33,36%	-11,26%
Rentabilidad financiera extraordinaria	0,00%	2,80%	2,96%	3,20%	3,56%	4,13%
Rentabilidad por dividendo (pay-out)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Análisis por acción						
Valor teórico	591,26	832,17	710,03	591,53	478,09	370,56
Resultado por acción	-142,48	-59,04	-146,91	-33,09	-142,49	-26,40
RPO por acción	-1.427,20	-418,80	-205,25	-91,45	-200,89	-84,70
FNT por Actividades Ordinarias por acción	-448,71	-623,71	388,07	-645,00	426,61	-670,32
Dividendos por acción	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.2. Estados financieros anuales

Los estados financieros anuales presentan información acumulativa por periodos de duración anual. De esa forma, y sin perjuicio del detalle que suministra la información intermedia, es posible realizar comparaciones referidas a los plazos en los que con frecuencia se elabora y presenta la información contable.



3.2.1. Estados financieros ajustados

La hoja Estados ajustados presenta los estados financieros que elabora Simul-e orientados al análisis de estados financieros. Por esa razón, la estructura se ve simplificada y los valores correspondientes al balance son saldos medios, representativos del periodo anual al que se refieren.

Comercializadora Agrícola, S.A. - 2005						
Equipo Simul-e						
Estados Ajustados Anuales	1S-2005	2S-2005	1S-2006	2S-2006	1S-2007	2S-2007
Balance de Situación						
ACTIVO						
Activo fijo	148.500,00	166.001,20	176.705,64	173.496,76	164.215,37	161.331,43
Inmovilizado técnico no depreciable	30.000,00	30.000,00	30.000,00	30.000,00	30.000,00	30.000,00
Inmovilizado técnico depreciable neto	118.500,00	136.001,20	146.705,64	143.496,76	134.215,37	131.331,43
Inmovilizado financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activo circulante	75.393,99	108.565,26	100.404,94	129.119,64	99.229,54	136.073,00
Existencias	744,68	1.831,38	2.939,56	2.974,22	3.033,34	3.069,41
Deudores	25.655,46	61.233,94	103.205,42	107.165,57	116.792,68	120.692,17
Inversiones financieras temporales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesorería	48.993,86	45.499,94	-5.740,04	18.979,85	-20.596,48	12.311,43
Total	223.893,99	274.566,46	277.110,57	302.616,40	263.444,91	297.404,43
PASIVO						
Financiación permanente	208.867,88	234.989,01	236.870,12	224.760,24	189.037,49	177.585,68
Fondos propios	70.951,21	85.405,68	85.203,45	78.093,57	57.370,82	50.919,01
Capital	84.000,00	84.000,00	84.000,00	84.000,00	84.000,00	84.000,00
Reservas	-13.048,79	-17.594,32	-32.996,55	-38.396,43	-54.331,18	-59.397,89
Ingresos diferidos	0,00	19.000,00	34.200,00	32.490,00	27.702,00	26.316,90
Fondos ajenos a largo plazo	137.916,67	149.583,33	151.666,67	146.666,67	131.666,67	126.666,67
Fondos ajenos a largo con coste	137.916,67	149.583,33	151.666,67	146.666,67	131.666,67	126.666,67
Fondos ajenos a largo sin coste	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo circulante	15.026,11	39.577,45	40.240,45	77.856,16	74.407,42	119.818,76
Pasivo circulante con coste	10.000,00	27.012,17	20.000,00	57.427,62	53.662,27	98.881,62
Pasivo circulante sin coste	5.026,11	12.565,28	20.240,45	20.428,54	20.745,15	20.937,14
Total	223.893,99	274.566,46	277.110,57	302.616,40	263.444,91	297.404,43

Estado de Resultados
Estado de Resultados por naturaleza

Margen bruto	27.368,84	107.814,93	25.470,70	113.631,94	28.074,84	124.424,23
Ventas	75.833,42	303.333,68	79.617,13	318.468,51	83.589,63	334.358,50
Variación de productos terminados y en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Consumo de existencias	48.464,58	195.518,75	54.146,43	204.836,57	55.514,78	209.934,27
Gastos de personal	30.000,00	75.000,00	30.765,38	76.913,44	31.550,28	78.875,69
Gastos diversos	11.375,01	45.500,05	12.738,74	53.343,48	15.046,13	62.692,22
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado bruto de la explotación	-14.006,18	-12.685,12	-18.033,41	-16.624,97	-18.521,57	-17.143,68
Provisiones de tráfico	46,06	134,44	-87,05	4,29	-89,82	4,46
Dotación a la amortización	3.000,00	9.995,20	6.598,33	12.835,50	5.907,86	11.535,76
Saneamiento de gastos	3.000,00	6.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado neto de la explotación	-20.052,24	-28.814,76	-24.544,69	-29.464,76	-24.339,60	-28.683,89
Ingresos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos financieros	4.372,86	9.731,16	4.239,32	8.231,69	3.003,59	5.809,14
Resultado ordinario	-24.425,10	-38.545,92	-28.784,01	-37.696,45	-27.343,19	-34.493,04
Resultados extraordinarios	0,00	4.000,00	3.600,00	6.840,00	2.916,00	5.540,40
Resultado antes de impuestos	-24.425,10	-34.545,92	-25.184,01	-30.856,45	-24.427,19	-28.952,64
Impuestos	-7.327,53	-10.363,78	-7.555,20	-9.256,94	-7.328,16	-8.685,79
Resultado del ejercicio	-17.097,57	-24.182,14	-17.628,81	-21.599,52	-17.099,04	-20.266,85

Estado de Resultados por funciones

Ventas	75.833,42	303.333,68	79.617,13	318.468,51	83.589,63	334.358,50
Variación de productos terminados y en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Coste de Producción	53.739,59	212.118,76	59.770,71	223.196,61	61.679,04	230.360,28
Margen de producción	22.093,83	91.214,92	19.846,42	95.271,90	21.910,59	103.998,22
Coste de Distribución	10.437,50	28.049,53	11.163,32	29.691,93	11.560,48	31.085,50
Margen de distribución	11.656,33	63.165,39	8.683,10	65.579,97	10.350,11	72.912,72
Coste Publicidad	2.637,50	8.300,01	2.812,14	9.180,02	3.082,13	10.213,01
Coste Administración	26.025,01	77.545,71	30.502,69	85.860,43	31.697,40	91.379,14
Provisiones de tráfico	46,06	134,44	-87,05	4,29	-89,82	4,46
Saneamiento de gastos	3.000,00	6.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado neto de la explotación	-20.052,24	-28.814,76	-24.544,69	-29.464,76	-24.339,60	-28.683,89
Ingresos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos financieros	4.372,86	9.731,16	4.239,32	8.231,69	3.003,59	5.809,14
Resultado ordinario	-24.425,10	-38.545,92	-28.784,01	-37.696,45	-27.343,19	-34.493,04
Resultados extraordinarios	0,00	4.000,00	3.600,00	6.840,00	2.916,00	5.540,40
Resultado antes de impuestos	-24.425,10	-34.545,92	-25.184,01	-30.856,45	-24.427,19	-28.952,64

Impuestos	-7.327,53	-10.363,78	-7.555,20	-9.256,94	-7.328,16	-8.685,79
Resultado del ejercicio	-17.097,57	-24.182,14	-17.628,81	-21.599,52	-17.099,04	-20.266,85

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado	15.993,82	62.314,88	12.731,96	60.288,46	13.028,71	61.732,02
Valor Añadido a Repartir	15.993,82	66.314,88	16.331,96	67.128,46	15.944,71	67.272,42
Trabajadores	30.000,00	75.000,00	30.765,38	76.913,44	31.550,28	78.875,69
Aportantes de fondos ajenos	4.372,86	9.731,16	4.239,32	8.231,69	3.003,59	5.809,14
Aportantes de fondos propios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Empresa	-11.051,51	-8.052,51	-11.117,53	-8.759,73	-11.281,00	-8.726,63
Administración	-7.327,53	-10.363,78	-7.555,20	-9.256,94	-7.328,16	-8.685,79

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	171.264,24	221.520,28	24.630,48	35.604,02	24.107,18	34.271,49
Recursos aplicados en las operaciones	11.097,57	12.186,94	14.630,48	15.604,02	14.107,18	14.271,49
Aumento del activo fijo	156.000,00	196.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disminución de fondos propios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disminución de fondos ajenos a largo plazo	4.166,67	13.333,33	10.000,00	20.000,00	10.000,00	20.000,00
Orígenes	224.000,00	294.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Recursos procedentes de las operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aumento de fondos propios	84.000,00	124.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aumento de fondos ajenos	140.000,00	170.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disminución del activo fijo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Variación del fondo de maniobra	52.735,76	72.479,72	-24.630,48	-35.604,02	-24.107,18	-34.271,49
Existencias	1.489,35	4.346,81	-2.814,50	138,64	-2.904,22	144,25
Deudores	51.310,91	142.313,93	-78.217,01	15.840,59	-82.723,66	15.597,94
Acreedores	20.052,22	74.181,01	-43.856,78	51.583,24	-61.520,70	50.013,68
Inversiones financieras temporales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesorería	19.987,72	0,00	12.544,25	0,00	0,00	0,00

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias	-53.845,61	-128.691,01	46.568,60	-30.830,90	51.192,97	-29.245,71
FNT por Actividades de Explotación	-49.472,75	-118.959,85	50.807,92	-22.599,21	54.196,56	-23.436,57
FNT por Actividades Financieras	-4.372,86	-9.731,16	-4.239,32	-8.231,69	-3.003,59	-5.809,14
FNT por Impuestos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

FNT por Actividades de Inversión	-6.000,00	-6.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Activo técnico	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Activo financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Gastos activados	-6.000,00	-6.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Actividades de Financiación	79.833,33	134.691,01	-34.024,34	30.830,90	-51.192,97	29.245,71
FNT por AF Propia	84.000,00	124.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por AF Ajena	-4.166,67	10.691,01	-34.024,34	30.830,90	-51.192,97	29.245,71
FNT por Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Flujos Netos de Tesorería	19.987,72	0,00	12.544,25	0,00	0,00	0,00

Estado de Variación del Neto						
Variación del Neto	66.902,43	59.817,86	-17.628,81	-21.599,52	-17.099,04	-20.266,85
Capital	120.000,00	120.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reservas	-17.097,57	-24.182,14	-17.628,81	-21.599,52	-17.099,04	-20.266,85
Reservas de revalorización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Desembolsos pendientes de accionistas	36.000,00	36.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.2.2. Análisis estructural

La hoja Análisis estructural presenta los valores de los estados financieros ajustados en términos relativos (porcentuales, por tanto) a una variable contenida en el propio estado financiero que sirve de referencia. Dicha variable aparece resaltada.

Comercializadora Agrícola, S.A. - 2005

Equipo Simul-e

Análisis estructural anual

Balance de Situación

ACTIVO

	1S-2005	2S-2005	1S-2006	2S-2006	1S-2007	2S-2007
Activo fijo	66,33%	60,46%	63,77%	57,33%	62,33%	54,25%
Inmovilizado técnico no depreciable	13,40%	10,93%	10,83%	9,91%	11,39%	10,09%
Inmovilizado técnico depreciable neto	52,93%	49,53%	52,94%	47,42%	50,95%	44,16%
Inmovilizado financiero	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activo circulante	33,67%	39,54%	36,23%	42,67%	37,67%	45,75%
Existencias	0,33%	0,67%	1,06%	0,98%	1,15%	1,03%
Deudores	11,46%	22,30%	37,24%	35,41%	44,33%	40,58%
Inversiones financieras temporales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tesorería	21,88%	16,57%	-2,07%	6,27%	-7,82%	4,14%

Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO						
Financiación permanente	93,29%	85,59%	85,48%	74,27%	71,76%	59,71%
Fondos propios	31,69%	31,11%	30,75%	25,81%	21,78%	17,12%
Capital	37,52%	30,59%	30,31%	27,76%	31,89%	28,24%
Reservas	-5,83%	-6,41%	-11,91%	-12,69%	-20,62%	-19,97%
Ingresos diferidos	0,00%	6,92%	12,34%	10,74%	10,52%	8,85%
Fondos ajenos a largo plazo	61,60%	54,48%	54,73%	48,47%	49,98%	42,59%
Fondos ajenos a largo con coste	61,60%	54,48%	54,73%	48,47%	49,98%	42,59%
Fondos ajenos a largo sin coste	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo circulante	6,71%	14,41%	14,52%	25,73%	28,24%	40,29%
Pasivo circulante con coste	4,47%	9,84%	7,22%	18,98%	20,37%	33,25%
Pasivo circulante sin coste	2,24%	4,58%	7,30%	6,75%	7,87%	7,04%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Estado de Resultados

Estado de Resultados por naturaleza

Margen bruto	36,09%	35,54%	31,99%	35,68%	33,59%	37,21%
Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Variación de productos terminados y en curso	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Consumo de existencias	63,91%	64,46%	68,01%	64,32%	66,41%	62,79%
Gastos de personal	39,56%	24,73%	38,64%	24,15%	37,74%	23,59%
Gastos diversos	15,00%	15,00%	16,00%	16,75%	18,00%	18,75%
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado bruto de la explotación	-18,47%	-4,18%	-22,65%	-5,22%	-22,16%	-5,13%
Provisiones de tráfico	0,06%	0,04%	-0,11%	0,00%	-0,11%	0,00%
Dotación a la amortización	3,96%	3,30%	8,29%	4,03%	7,07%	3,45%
Saneamiento de gastos	3,96%	1,98%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado neto de la explotación	-26,44%	-9,50%	-30,83%	-9,25%	-29,12%	-8,58%
Ingresos financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos financieros	5,77%	3,21%	5,32%	2,58%	3,59%	1,74%
Resultado ordinario	-32,21%	-12,71%	-36,15%	-11,84%	-32,71%	-10,32%
Resultados extraordinarios	0,00%	1,32%	4,52%	2,15%	3,49%	1,66%
Resultado antes de impuestos	-32,21%	-11,39%	-31,63%	-9,69%	-29,22%	-8,66%
Impuestos	-9,66%	-3,42%	-9,49%	-2,91%	-8,77%	-2,60%
Resultado del ejercicio	-22,55%	-7,97%	-22,14%	-6,78%	-20,46%	-6,06%

Estado de Resultados por funciones

Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Variación de productos terminados y en curso	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Coste de Producción	70,87%	69,93%	75,07%	70,08%	73,79%	68,90%
Margen de producción	29,13%	30,07%	24,93%	29,92%	26,21%	31,10%
Coste de Distribución	13,76%	9,25%	14,02%	9,32%	13,83%	9,30%
Margen de distribución	15,37%	20,82%	10,91%	20,59%	12,38%	21,81%
Coste Publicidad	3,48%	2,74%	3,53%	2,88%	3,69%	3,05%
Coste Administración	34,32%	25,56%	38,31%	26,96%	37,92%	27,33%
Provisiones de tráfico	0,06%	0,04%	-0,11%	0,00%	-0,11%	0,00%
Saneamiento de gastos	3,96%	1,98%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado neto de la explotación	-26,44%	-9,50%	-30,83%	-9,25%	-29,12%	-8,58%
Ingresos financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos financieros	5,77%	3,21%	5,32%	2,58%	3,59%	1,74%
Resultado ordinario	-32,21%	-12,71%	-36,15%	-11,84%	-32,71%	-10,32%
Resultados extraordinarios	0,00%	1,32%	4,52%	2,15%	3,49%	1,66%
Resultado antes de impuestos	-32,21%	-11,39%	-31,63%	-9,69%	-29,22%	-8,66%
Impuestos	-9,66%	-3,42%	-9,49%	-2,91%	-8,77%	-2,60%
Resultado del ejercicio	-22,55%	-7,97%	-22,14%	-6,78%	-20,46%	-6,06%

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado	100,00%	93,97%	77,96%	89,81%	81,71%	91,76%
Valor Añadido a Repartir	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Trabajadores	187,57%	113,10%	188,38%	114,58%	197,87%	117,25%
Aportantes de fondos ajenos	27,34%	14,67%	25,96%	12,26%	18,84%	8,64%
Aportantes de fondos propios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Empresa	-69,10%	-12,14%	-68,07%	-13,05%	-70,75%	-12,97%
Administración	-45,81%	-15,63%	-46,26%	-13,79%	-45,96%	-12,91%

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Recursos aplicados en las operaciones	6,48%	5,50%	59,40%	43,83%	58,52%	41,64%
Aumento del activo fijo	91,09%	88,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Disminución de fondos propios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Disminución de fondos ajenos a largo plazo	2,43%	6,02%	40,60%	56,17%	41,48%	58,36%
Orígenes	100,00%	100,00%	-	-	-	-
Recursos procedentes de las operaciones	0,00%	0,00%	-	-	-	-
Aumento de fondos propios	37,50%	42,18%	-	-	-	-
Aumento de fondos ajenos	62,50%	57,82%	-	-	-	-
Disminución del activo fijo	0,00%	0,00%	-	-	-	-
Variación del fondo de maniobra	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Existencias	2,82%	6,00%	11,43%	-0,39%	12,05%	-0,42%
Deudores	97,30%	196,35%	317,56%	-44,49%	343,15%	-45,51%
Acreedores	38,02%	102,35%	178,06%	-144,88%	255,20%	-145,93%
Inversiones financieras temporales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tesorería	37,90%	0,00%	-50,93%	0,00%	0,00%	0,00%

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias	-269,39%	-442178940118563000,00%*	371,23%	-60533813576111000,00%*	-	-
FNT por Actividades de Explotación	-247,52%	-408742933054286000,00%*	405,03%	-44371596989160400,00%*	-	-
FNT por Actividades Financieras	-21,88%	-33436007064277200,00%	-33,79%	-16162216586950500,00%*	-	-
FNT por Impuestos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
FNT por Actividades de Inversión	-30,02%	-20615843020800000,00%*	0,00%	0,00%	-	-
FNT por Activo técnico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
FNT por Activo financiero	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
FNT por Gastos activados	-30,02%	-20615843020800000,00%*	0,00%	0,00%	-	-
FNT por Actividades de Financiación	399,41%	462794783139363000,00%*	-271,23%	60533813576111100,00%*	-	-
FNT por AF Propia	420,26%	426060755763200000,00%*	0,00%	0,00%	-	-
FNT por AF Ajena	-20,85%	36734027376163400,00%	-271,23%	60533813576111100,00%*	-	-
FNT por Dividendos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Flujos Netos de Tesorería	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-	-

Estado de Variación del Neto

Variación del Neto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capital	179,37%	200,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reservas	-25,56%	-40,43%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

* La presencia de estos valores extremos (que tienden a infinito) obedece a ajustes en los decimales, por lo que debe presumirse que el importe no se pueden calcular debido a que el denominador es prácticamente nulo.

Reservas de revalorización	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Desembolsos pendientes de accionistas	53,81%	60,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

3.2.3. Tasas de variación

La hoja de Tasas de variación recoge el aumento o disminución experimentado por cada rúbrica contenida en cada estado financiero con respecto a la cifra contenida en los estados financieros anuales del año inmediatamente anterior. Cuando no es posible determinar la tasa de variación por no disponer de saldo de referencia en el año precedente, se presenta un guión.

Comercializadora Agrícola, S.A. - 2005						
Equipo Simul-e						
Tasas de variación anuales	1S-2005	2S-2005	1S-2006	2S-2006	1S-2007	2S-2007
Balance de Situación						
ACTIVO						
Activo fijo	-	-	-	4,52%	-	-7,01%
Inmovilizado técnico no depreciable	-	-	-	0,00%	-	0,00%
Inmovilizado técnico depreciable neto	-	-	-	5,51%	-	-8,48%
Inmovilizado financiero	-	-	-	-	-	-
Activo circulante	-	-	-	18,93%	-	5,39%
Existencias	-	-	-	62,40%	-	3,20%
Deudores	-	-	-	75,01%	-	12,62%
Inversiones financieras temporales	-	-	-	-	-	-
Tesorería	-	-	-	-58,29%	-	-35,13%
Total	-	-	-	10,22%	-	-1,72%
PASIVO						
Financiación permanente	-	-	-	-4,35%	-	-20,99%
Fondos propios	-	-	-	-8,56%	-	-34,80%
Capital	-	-	-	0,00%	-	0,00%
Reservas	-	-	-	-118,23%	-	-54,70%
Ingresos diferidos	-	-	-	71,00%	-	-19,00%
Fondos ajenos a largo plazo	-	-	-	-1,95%	-	-13,64%
Fondos ajenos a largo con coste	-	-	-	-1,95%	-	-13,64%
Fondos ajenos a largo sin coste	-	-	-	-	-	-
Pasivo circulante	-	-	-	96,72%	-	53,90%
Pasivo circulante con coste	-	-	-	112,60%	-	72,18%
Pasivo circulante sin coste	-	-	-	62,58%	-	2,49%

Total	-	-	-	10,22%	-	-1,72%
--------------	---	---	---	---------------	---	---------------

Estado de Resultados

Estado de Resultados por naturaleza

Margen bruto	-	-	5,40%	-	9,50%
Ventas	-	-	4,99%	-	4,99%
Variación de productos terminados y en curso	-	-	-	-	-
Consumo de existencias	-	-	4,77%	-	2,49%
Gastos de personal	-	-	2,55%	-	2,55%
Gastos diversos	-	-	17,24%	-	17,53%
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)	-	-	-	-	-
Resultado bruto de la explotación	-	-	-31,06%	-	-3,12%
Provisiones de tráfico	-	-	-96,81%	-	4,05%
Dotación a la amortización	-	-	28,42%	-	-10,13%
Saneamiento de gastos	-	-	-100,00%	-	-
Resultado neto de la explotación	-	-	-2,26%	-	2,65%
Ingresos financieros	-	-	-	-	-
Gastos financieros	-	-	-15,41%	-	-29,43%
Resultado ordinario	-	-	2,20%	-	8,50%
Resultados extraordinarios	-	-	71,00%	-	-19,00%
Resultado antes de impuestos	-	-	10,68%	-	6,17%
Impuestos	-	-	10,68%	-	6,17%
Resultado del ejercicio	-	-	10,68%	-	6,17%

Estado de Resultados por funciones

Ventas	-	-	4,99%	-	4,99%
Variación de productos terminados y en curso	-	-	-	-	-
Coste de Producción	-	-	5,22%	-	3,21%
Margen de producción	-	-	4,45%	-	9,16%
Coste de Distribución	-	-	5,86%	-	4,69%
Margen de distribución	-	-	3,82%	-	11,18%
Coste Publicidad	-	-	10,60%	-	11,25%
Coste Administración	-	-	10,72%	-	6,43%
Provisiones de tráfico	-	-	-96,81%	-	4,05%
Saneamiento de gastos	-	-	-100,00%	-	-
Resultado neto de la explotación	-	-	-2,26%	-	2,65%

Ingresos financieros	-	-	-	-	-
Gastos financieros	-	-	-15,41%	-	-29,43%
Resultado ordinario	-	-	2,20%	-	8,50%
Resultados extraordinarios	-	-	71,00%	-	-19,00%
Resultado antes de impuestos	-	-	10,68%	-	6,17%
Impuestos	-	-	10,68%	-	6,17%
Resultado del ejercicio	-	-	10,68%	-	6,17%

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado	-	-	-3,25%	-	2,39%
Valor Añadido a Repartir	-	-	1,23%	-	0,21%
Trabajadores	-	-	2,55%	-	2,55%
Aportantes de fondos ajenos	-	-	-15,41%	-	-29,43%
Aportantes de fondos propios	-	-	-	-	-
Empresa	-	-	-8,78%	-	0,38%
Administración	-	-	10,68%	-	6,17%

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	-	-	-83,93%	-	-3,74%
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	28,04%	-	-8,54%
Aumento del activo fijo	-	-	-100,00%	-	-
Disminución de fondos propios	-	-	-	-	-
Disminución de fondos ajenos a largo plazo	-	-	50,00%	-	0,00%
Orígenes	-	-	-100,00%	-	-
Recursos procedentes de las operaciones	-	-	-	-	-
Aumento de fondos propios	-	-	-100,00%	-	-
Aumento de fondos ajenos	-	-	-100,00%	-	-
Disminución del activo fijo	-	-	-	-	-
Variación del fondo de maniobra	-	-	-149,12%	-	3,74%
Existencias	-	-	-96,81%	-	4,05%
Deudores	-	-	-88,87%	-	-1,53%
Acreedores	-	-	-30,46%	-	-3,04%
Inversiones financieras temporales	-	-	-	-	-
Tesorería	-	-	0,00%	-	-500,00%

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias	-	-	76,04%	-	5,14%
FNT por Actividades de Explotación	-	-	81,00%	-	-3,71%
FNT por Actividades Financieras	-	-	15,41%	-	29,43%
FNT por Impuestos	-	-	-	-	-
FNT por Actividades de Inversión	-	-	100,00%	-	-
FNT por Activo técnico	-	-	-	-	-
FNT por Activo financiero	-	-	-	-	-
FNT por Gastos activados	-	-	100,00%	-	-
FNT por Actividades de Financiación	-	-	-77,11%	-	-5,14%
FNT por AF Propia	-	-	-100,00%	-	-
FNT por AF Ajena	-	-	188,38%	-	-5,14%
FNT por Dividendos	-	-	-	-	-
Flujos Netos de Tesorería	-	-	75,00%	-	-100,00%

Estado de Variación del Neto

Variación del Neto	-	-	-136,11%	-	6,17%
Capital	-	-	-100,00%	-	-
Reservas	-	-	10,68%	-	6,17%
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Desembolsos pendientes de accionistas	-	-	-100,00%	-	-

3.2.4. Ratios

La hoja de Ratios muestra distintos cocientes agrupados según la naturaleza del análisis que permiten completar. En la mayoría de los casos vienen expresados en términos porcentuales, aunque en algunas ocasiones la cifra se presenta en días o en términos unitarios.

Comercializadora Agrícola, S.A. - 2005						
Equipo Simul-e						
Ratios acumulados anuales	1S-2005	2S-2005	1S-2006	2S-2006	1S-2007	2S-2007
Estructura financiera						
Ratio de endeudamiento	215,56%	221,49%	225,23%	287,50%	359,20%	484,07%
Ratio de endeudamiento (a largo plazo)	194,38%	175,14%	178,01%	187,81%	229,50%	248,76%
Ratio de endeudamiento (a corto plazo)	21,18%	46,34%	47,23%	99,70%	129,70%	235,31%
Política de devolución de deuda	3,02%	6,13%	6,59%	6,82%	7,59%	7,89%

Ratio de autonomía financiera	31,69%	31,11%	30,75%	25,81%	21,78%	17,12%
Deudores/Acreedores (comerciales)	510,44%	487,33%	509,90%	524,59%	562,99%	576,45%

Coefficiente de financiación del inmovilizado	140,65%	141,56%	134,05%	129,55%	115,12%	110,08%
Coef. Financ. Inmovilizado (fondos propios)	47,78%	51,45%	48,22%	45,01%	34,94%	31,56%
Coef. Financ. Inmovilizado (fondos ajenos)	92,87%	90,11%	85,83%	84,54%	80,18%	78,51%

Ratio autofinanciación	118,39%	98,35%	98,59%	107,56%	146,42%	164,97%
Dotación a reservas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Capacidad de autofinanciación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Análisis del circulante

Ratio de solvencia financiera	501,75%	274,31%	249,51%	165,84%	133,36%	113,57%
Ratio ácido	496,80%	269,68%	242,21%	162,02%	129,28%	111,00%
Ratio de tesorería	326,06%	114,96%	-14,26%	24,38%	-27,68%	10,28%

Periodos de cobro y pago

Periodo Medio de Cobro (en días)	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00
Periodo Medio de Pago (en días)	24,44	24,44	24,03	23,88	23,32	23,18

Rentabilidad

Rentabilidad económica	-9,16%	-11,00%	-9,56%	-10,44%	-10,03%	-10,38%
Rentabilidad económica después de impuestos	-6,41%	-7,70%	-6,69%	-7,31%	-7,02%	-7,26%
Ratio margen	-26,44%	-9,50%	-30,83%	-9,25%	-29,12%	-8,58%
Ratio rotación	34,65%	115,78%	31,00%	112,86%	34,44%	120,94%
Ingresos financieros/Inversión neta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ratio rotación circulante	1,08	3,16	0,99	2,93	1,07	2,90
Ratio rotación inmovilizado	0,51	1,83	0,45	1,84	0,51	2,07
Inversión neta	218.867,88	262.001,18	256.870,12	282.187,86	242.699,76	276.467,29
Valor añadido generado/Ventas netas	21,09%	20,54%	15,99%	18,93%	15,59%	18,46%

Rentabilidad financiera	-24,10%	-28,31%	-20,69%	-27,66%	-29,80%	-39,80%
Coste de los fondos ajenos remunerados	2,96%	5,51%	2,47%	4,03%	1,62%	2,58%
Grado de endeudamiento	208,48%	206,77%	201,48%	261,35%	323,04%	442,95%
Tasa impositiva efectiva	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Rentabilidad financiera ordinaria	-24,10%	-31,59%	-23,65%	-33,79%	-33,36%	-47,42%

Rentabilidad financiera extraordinaria	0,00%	3,28%	2,96%	6,13%	3,56%	7,62%
Rentabilidad por dividendo (pay-out)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Análisis por acción						
Valor teórico	591,26	711,71	710,03	650,78	478,09	424,33
Resultado por acción	-142,48	-403,04	-146,91	-359,99	-142,49	-337,78
RPO por acción	-92,48	-203,12	-121,92	-260,07	-117,56	-237,86
FNT por Actividades Ordinarias por acción	-448,71	-2144,85	388,07	-513,85	426,61	-487,43
Dividendos por acción	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00