

Caso El Siete, S.A.

El caso que sigue permite ilustrar la utilización del simulador con una empresa transformadora, que ya viene desarrollando su actividad con anterioridad a la fecha de inicio del horizonte de simulación. Se trata, por tanto, de una empresa preexistente que se ha planteado un plan de reestructuración, por lo que es preciso llevar a cabo, primero, un proceso desinversor para, posteriormente, acometer nuevas inversiones.

Además, este ejemplo ilustra las ventajas e inconvenientes asociados a la utilización de periodos de duración dispar a lo largo del horizonte de simulación. Su contenido toma como punto de partida el caso expuesto en el texto que acompaña al cd-rom, si bien se han realizado algunas consideraciones adicionales de forma que pueda el lector apreciar las diferencias que se derivan de las nuevas decisiones incorporadas. En concreto, el presente caso permite al lector familiarizarse con las siguientes decisiones:

- a) Introducción de un patrimonio inicial.
- b) Modo desagregado para incorporar los ingresos.
- c) Modo agregado incorporar los gastos (compras, gastos diversos y gastos de personal).
- d) Sistema de amortización de los activos fijos de porcentaje constante sobre base decreciente y lineal.
- e) Saneamiento de gastos activados.
- f) Tipos impositivos para el impuesto sobre el valor añadido y el impuesto sobre beneficios.
- g) Tipo de interés para activos financieros con amortización constante.
- h) Tipo de interés para pasivos financieros con sistema de amortización constante y americano.
- i) Días que integran cada uno de los subperiodos del periodo medio de maduración técnico y financiero (periodo medio de almacenamiento, transformación, venta, cobro, pago a proveedores y a acreedores).
- j) Distribución de costes.
- k) Enajenación al contado de activos fijos con resultado positivo.
- l) Adquisición de activos fijos al contado.
- m) Concesión de créditos con sistema de amortización constante.
- n) Revalorización de activos fijos.
- o) Ampliación de capital.
- p) Incremento del número de acciones en circulación a través de la emisión de acciones.
- q) Obtención de subvenciones en capital y traspaso a resultados del importe devengado.
- r) Obtención de préstamos con sistema de amortización constante y americano.
- s) Obtención de préstamos con sistema de amortización americano.
- t) Constitución de provisión para riesgos y gastos.
- u) Distribución de resultados.
- v) Gastos de ampliación de capital.

1. Planteamiento

La situación patrimonial de partida está referida a 31 de diciembre de 2006. Seguidamente se presentan los elementos patrimoniales en esa fecha junto con las decisiones sobre las que descansa la evolución previsible del negocio en los próximos tres años, con carácter semestral.

Balance de Situación (en miles)			
ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizado	30.000,00	Fondos propios	74.700,00
Inmovilizado técnico no depreciable	10.000,00	Capital	34.000,00
Inmovilizado técnico depreciable 1	45.000,00	Reservas	40.700,00
- Amortización acumulada 1	-35.000,00	Fondos ajenos	42.300,00
Inmovilizado técnico depreciable 2	25.000,00	Deudas a corto y largo plazo	21.000,00
- Amortización acumulada 2	-15.000,00	Dividendos a pagar	1.300,00
Activo circulante	87.000,00	Acreeedores comerciales	20.000,00
Productos terminados	40.000,00		
Deudores	37.000,00		
Tesorería	10.000,00		
Total	117.000,00	Total	117.000,00

A continuación se sintetiza el conjunto de hipótesis sobre el que se ha planificado la evolución previsible de la compañía en los próximos tres 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.

El Siete, S.A. - 2006				
Equipo Simul-e				
Hipótesis	1S-2006	2S-2006	A-2007	A-2008
Duración del periodo	6		12	12
— Hipótesis corrientes —				
Ingresos por ventas				
Precio del producto A	700,00%	0,00%	7,56%	8,16%
Cantidad del producto A	33.333,00%	100,00%	100,00%	120,00%
Precio del producto B	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cantidad del producto B	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Precio del producto C	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cantidad del producto C	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compras de existencias	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Precio de la materia prima X				
Cantidad de la materia prima X				
Precio de la materia prima Y				
Cantidad de la materia prima Y				
Precio de la materia prima Z				
Cantidad de la materia prima Z				
Gastos diversos	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Coste unitario				
Cantidad				
Gastos de personal	40,00%	40,00%	43,00%	47,00%
Coste unitario				
Empleados				
Amortización de activo fijo depreciable 1	10,00%	10,00%	20,00%	20,00%
Amortización de activo fijo depreciable 2	15,00%	15,00%	30,00%	30,00%
Saneamiento de gastos activados	10,00%	11,11%	25,00%	33,33%
Provisión por depreciación de existencias	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provisión por insolvencias de clientes	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
Bonificaciones y deducciones	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias temporales negativas (Reversión)	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias temporales positivas (Reversión)	0,00	0,00	0,00	0,00

Ingresos financ. por descuento por pronto pago	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos financ. por activos financieros (amort. Constante)	6,00%	6,00%	5,00%	4,00%
Ingresos financ. por activos financieros (amort. Americano)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos financ. por activos financieros negociables	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Gastos financ. por descuento por pronto cobro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos financ. por pasivos financieros (amort. Constante)	8,00%	8,00%	7,00%	6,00%
Gastos financ. por pasivos financieros (amort. Americano)	10,00%	10,00%	8,50%	7,50%
Gastos financ. por otra financiación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Gestión del circulante

Periodo medio de almacenamiento	20	20	20	20
Periodo medio de transformación	40	40	40	40
Periodo medio de venta	10	10	10	10
Periodo medio de cobro	25	25	25	25
Periodo medio de pago a proveedores	35	35	35	35
Periodo medio de pago a acreedores	30	30	30	30

Cobros anticipados de clientes	0,00	0,00	0,00	0,00
Límite de deudores a cancelar	375,92	751,84	808,68	1.924,28

Pagos anticipados a proveedores	0,00	0,00	0,00	0,00
Límite de proveedores a cancelar	105,26	210,52	226,43	538,80

Pagos anticipados a acreedores	0,00	0,00	0,00	0,00
Límite de acreedores a cancelar	45,11	90,22	97,04	230,91

Imputación de costes

Aprovisionamiento

Compras	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
Gastos diversos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos personal	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Amortización	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provisión para riesgos y gastos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Transformación

Compras	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Gastos diversos	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Gastos personal	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
Amortización	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
Provisión para riesgos y gastos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Distribución

Compras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
---------	-------	-------	-------	-------

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

Publicidad

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

Administración

Compras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos diversos	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Gastos personal	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Amortización	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Provisión para riesgos y gastos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

— Hipótesis de inversión —

Inversión (Desinversión) en activos fijos depreciables 1	-30.000,00	0,00	0,00	0,00
Amortización asociada al bien desafecto 1	24.000,00			
Resultado por baja de activos fijos depreciables 1	0,00			
Porcentaje de la operación al contado	100,00%			
Periodo de amortización				

Inversión (Desinversión) en activos fijos depreciables 2	30.000,00	0,00	30.000,00	0,00
Amortización asociada al bien desafecto 2				
Resultado por baja de activos fijos depreciables 2				
Porcentaje de la operación al contado	100,00%		100,00%	
Periodo de amortización				

Inversión (Desinversión) en activos fijos no depreciables	-8.000,00	0,00	0,00	0,00
Resultado por baja de activos fijos no depreciables	1.500,00			
Porcentaje de la operación al contado	100,00%			
Periodo de amortización				

Inversión (Desinversión) en activos financieros	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	8.000,00	14.000,00	21.000,00
Periodo de amortización		60	60	60

Cancelación anticipada de créditos	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe máximo a cobrar anticipadamente	7.333,33	17.166,67	29.916,67	

Créditos concedidos (amort. Americano)	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%
--	--------------	--------------	--------------	--------------

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

— Hipótesis de financiación —

Aportación (Reducción) de capital	15.000,00	0,00	0,00	0,00
Porcentaje desembolsado	100,00%			
Aumento (Disminución) del número de acciones	150	0	0	0
Número de acciones en circulación	490	490	490	490
Desembolsos posteriores a la ampliación				

Ampliación de capital liberada	0,00	0,00	0,00
Aumento del número de acciones	0	0	0

Aportación para compensar pérdidas	0,00
------------------------------------	------

Subvenciones en capital	3.000,00	0,00	3.000,00	0,00
Traspaso a resultados	15,00%	0,00%	30,00%	0,00%

Préstamos obtenidos (amort. Constante)	0,00	10.000,00	0,00	0,00
Periodo de amortización		36,00		

Crédito dispuesto por descubiertos en cuenta	0,00	0,00	0,00	0,00
--	------	------	------	------

Conversión de fondos ajenos en propios	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelación anticipada de fondos ajenos	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe máximo a cancelar anticipadamente	17.500,00	22.611,11	12.277,78	1.944,44

Préstamos obtenidos (amort. Americano)	27.000,00	0,00	27.000,00	0,00
Periodo de carencia	96		96	

Provisión para riesgos y gastos (Cancelación)	0,00	1.000,00	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	1,00%
----------------------	-------

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.

El Siete, S.A. - 2006					
Equipo Simul-e					
Estados Financieros Intermedios	31-12-2005	1S-2006	2S-2006	A-2007	A-2008
Balance de Situación					
ACTIVO					
Desembolsos pendientes de accionistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Desembolsos pendientes de accionistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inmovilizado	30.000,00	40.000,00	40.233,33	58.876,67	54.481,67
Inmovilizado técnico no depreciable	10.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00
Inmovilizado técnico depreciable	70.000,00	70.000,00	70.000,00	100.000,00	100.000,00
- Amortización acumulada	-50.000,00	-32.000,00	-37.500,00	-55.890,00	-68.835,00
Inmovilizado técnico depreciable neto	20.000,00	38.000,00	32.500,00	44.110,00	31.165,00
Inmovilizado financiero	0,00	0,00	5.733,33	12.766,67	21.316,67
Gastos activados	0,00	135,00	120,00	90,00	60,00
Gastos activados	0,00	135,00	120,00	90,00	60,00
Activo circulante	87.000,00	66.213,30	67.467,48	54.301,31	42.063,83
Materias primas	0,00	46,67	93,33	102,06	248,17
Productos en curso	0,00	1.346,66	1.537,77	2.263,77	2.732,56
Productos terminados	40.000,00	336,67	384,44	565,94	683,14
- Provisión depreciación existencias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Existencias netas	40.000,00	1.730,00	2.015,55	2.931,77	3.663,86
Deudores	37.000,00	13.488,33	15.935,33	21.385,24	25.459,97
- Provisión insolvencias clientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudores netos	37.000,00	13.488,33	15.935,33	21.385,24	25.459,97
Inversiones financieras temporales	0,00	0,00	1.600,00	4.400,00	8.600,00
Tesorería	10.000,00	50.994,97	47.916,60	25.584,29	4.340,01
Total	117.000,00	106.348,30	107.820,82	113.267,97	96.605,50
PASIVO					
Fondos propios	74.700,00	59.104,37	54.271,86	41.688,03	34.783,40
Capital	34.000,00	49.000,00	49.000,00	49.000,00	49.000,00
Reservas	40.700,00	10.104,37	5.271,86	-7.311,97	-14.216,60
Reservas por revalorización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,00	2.550,00	2.550,00	3.885,00	3.885,00
Ingresos diferidos	0,00	2.550,00	2.550,00	3.885,00	3.885,00
Provisiones para riesgos y gastos	0,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Provisiones para riesgos y gastos	0,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Fondos ajenos a largo plazo	14.000,00	37.500,00	39.277,78	55.944,44	54.000,00
Deudas a largo plazo	14.000,00	37.500,00	39.277,78	55.944,44	54.000,00
Fondos ajenos a corto plazo	28.300,00	7.193,92	10.721,18	10.750,50	2.937,11
Dividendos a pagar	1.300,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	7.000,00	7.000,00	10.333,33	10.333,33	1.944,44
Acreedores comerciales	20.000,00	193,92	387,85	417,17	992,66
Total	117.000,00	106.348,30	107.820,82	113.267,97	96.605,50

Estados de Resultados				
Estado de Resultados por naturaleza				
Ventas	2.333,31	4.666,62	10.038,83	23.887,60
Variación de productos terminados y en curso	-38.316,67	238,89	907,49	585,99
Consumo de existencias	420,00	886,66	1.999,04	4.631,42
Gastos de personal	933,32	1.866,65	4.316,70	11.227,17

Gastos diversos	233,33	466,66	1.003,88	2.388,76
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)	0,00	1.000,00	0,00	0,00
Resultado bruto de la explotación	-37.570,01	685,54	3.626,71	6.226,24
Provisiones de tráfico	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotación a la amortización	6.000,00	5.500,00	18.390,00	12.945,00
Saneamiento de gastos	15,00	15,00	30,00	30,00
Resultado de la explotación	-43.585,01	-4.829,46	-14.793,29	-6.748,76
Ingresos financieros	0,00	226,65	962,50	1.361,67
Gastos financieros	2.073,03	2.300,78	5.811,11	4.476,67
Resultado ordinario	-45.658,04	-6.903,59	-19.641,90	-9.863,76
Resultados extraordinarios	1.950,00	0,00	1.665,00	0,00
Resultado antes de impuestos	-43.708,04	-6.903,59	-17.976,90	-9.863,76
Impuestos	-13.112,41	-2.071,08	-5.393,07	-2.959,13
Resultado del ejercicio	-30.595,63	-4.832,51	-12.583,83	-6.904,63

Estado de Resultados por funciones

Ventas	2.333,31	4.666,62	10.038,83	23.887,60
Variación de productos terminados y en curso	-38.316,67	238,89	907,49	585,99
Coste de Producción	6.013,32	6.873,31	20.365,17	24.446,91
Margen de producción	-41.996,68	-1.967,80	-9.418,85	26,68
Coste de Distribución	210,00	420,00	963,73	2.484,31
Margen de distribución	-42.206,68	-2.387,80	-10.382,57	-2.457,63
Coste de Publicidad	46,67	93,33	200,78	477,75
Coste de Administración	1.316,67	2.333,33	4.179,94	3.783,38
Provisiones de tráfico	0,00	0,00	0,00	0,00
Saneamiento de gastos	15,00	15,00	30,00	30,00
Resultado neto de la explotación	-43.585,01	-4.829,46	-14.793,29	-6.748,76
Ingresos financieros	0,00	226,65	962,50	1.361,67
Gastos financieros	2.073,03	2.300,78	5.811,11	4.476,67
Resultado ordinario	-45.658,04	-6.903,59	-19.641,90	-9.863,76
Resultados extraordinarios	1.950,00	0,00	1.665,00	0,00
Resultado antes de impuestos	-43.708,04	-6.903,59	-17.976,90	-9.863,76
Impuestos	-13.112,41	-2.071,08	-5.393,07	-2.959,13
Resultado del ejercicio	-30.595,63	-4.832,51	-12.583,83	-6.904,63

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado	-36.636,69	3.552,19	7.943,41	17.453,41
Valor Añadido a Repartir	-34.686,69	3.778,84	10.570,91	18.815,08
Trabajadores	933,32	1.866,65	4.316,70	11.227,17
Aportantes de fondos ajenos	2.073,03	2.300,78	5.811,11	4.476,67
Aportantes de fondos propios	0,00	0,00	0,00	0,00
Empresa	-24.580,63	1.682,48	5.836,17	6.070,37
Administración	-13.112,41	-2.071,08	-5.393,07	-2.959,13

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	60.180,63	11.288,89	51.533,33	18.744,44
Recursos aplicados en las operaciones	26.530,63	0,00	0,00	0,00
Gastos activados	150,00	0,00	0,00	0,00
Adquisición de inmovilizado	30.000,00	6.400,00	41.200,00	16.800,00
no depreciable	0,00	0,00	0,00	0,00
depreciable	30.000,00	0,00	30.000,00	0,00
financiero negociable	0,00	0,00	0,00	0,00

financiero no negociable	0,00	6.400,00	11.200,00	16.800,00
Reducción de capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelación o traspaso de deuda a largo	3.500,00	4.888,89	10.333,33	1.944,44
Provisiones para riesgos y gastos	0,00	0,00	0,00	0,00
Orígenes	60.500,00	9.015,82	38.337,83	14.320,37
Recursos procedentes de las operaciones	0,00	1.682,48	4.171,17	6.070,37
Aportaciones de accionistas	15.000,00	0,00	0,00	0,00
Subvenciones de capital	3.000,00	0,00	3.000,00	0,00
Deudas a largo plazo	27.000,00	6.666,67	27.000,00	0,00
de empréstitos y pasivos análogos	27.000,00	6.666,67	27.000,00	0,00
de Proveedores de inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
Enajenación de inmovilizado	15.500,00	0,00	0,00	0,00
no depreciable	9.500,00	0,00	0,00	0,00
depreciable	6.000,00	0,00	0,00	0,00
financiero negociable	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelación anticipada o traspaso a corto de inversiones financieras	0,00	666,67	4.166,67	8.250,00
Variación del fondo de maniobra	319,37	-2.273,07	-13.195,50	-4.424,08
Existencias	-38.270,00	285,55	916,22	732,09
Deudores	-23.511,67	2.447,00	5.449,91	4.074,72
Acreedores	-21.106,08	3.527,26	29,32	-7.813,40
Inversiones financieras temporales	0,00	1.600,00	2.800,00	4.200,00
Tesorería	40.994,97	-3.078,37	-22.332,31	-21.244,29

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias	15.444,97	-856,14	-2.165,64	1.839,05
FNT por Actividades de Explotación	17.517,99	1.217,99	2.682,97	4.954,05
Cobros por ventas	39.330,72	5.037,36	11.588,21	26.594,02
Pagos por compras materiales y otros factores	-20.661,62	-1.473,61	-3.470,78	-7.866,65
Pagos por mano de obra	-933,32	-1.866,65	-4.316,70	-11.227,17
FNT por liquidación de IVA	-217,78	-479,11	-1.117,76	-2.546,16
FNT por Actividades Financieras	-2.073,03	-2.074,13	-4.848,61	-3.115,00
FNT por Impuestos	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Actividades de Inversión	-14.650,00	-7.333,33	-39.833,33	-12.750,00
FNT por Activo no depreciable	9.500,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Activo depreciable	-24.000,00	0,00	-30.000,00	0,00
FNT por Activos financieros negociables	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Activos financieros no negociables	0,00	-7.333,33	-9.833,33	-12.750,00
FNT por Gastos activados	-150,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Actividades de Financiación	40.200,00	5.111,11	19.666,67	-10.333,33
FNT por AF Propia	18.000,00	0,00	3.000,00	0,00
FNT por AF Ajena	23.500,00	5.111,11	16.666,67	-10.333,33
FNT por Dividendos	-1.300,00	0,00	0,00	0,00
Flujos Netos de Tesorería	40.994,97	-3.078,37	-22.332,31	-21.244,29

Estado de Variación del Neto

Variación del Neto	-15.595,63	-4.832,51	-12.583,83	-6.904,63
Capital	15.000,00	0,00	0,00	0,00
Reservas	-30.595,63	-4.832,51	-12.583,83	-6.904,63
Reservas de revalorización	0,00	0,00	0,00	0,00
Desembolsos pendientes de accionistas	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.

El Siete, S.A. - 2006					
Equipo Simul-e					
Estados Financieros Anuales	31-12-2005	1S-2006	2S-2006	A-2007	A-2008
Balance de Situación					
ACTIVO					
Desembolsos pendientes de accionistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Desembolsos pendientes de accionistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inmovilizado	30.000,00	40.000,00	40.233,33	58.876,67	54.481,67
Inmovilizado técnico no depreciable	10.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00
Inmovilizado técnico depreciable	70.000,00	70.000,00	70.000,00	100.000,00	100.000,00
- Amortización acumulada	-50.000,00	-32.000,00	-37.500,00	-55.890,00	-68.835,00
Inmovilizado técnico depreciable neto	20.000,00	38.000,00	32.500,00	44.110,00	31.165,00
Inmovilizado financiero	0,00	0,00	5.733,33	12.766,67	21.316,67
Gastos activados	0,00	135,00	120,00	90,00	60,00
Gastos activados	0,00	135,00	120,00	90,00	60,00
Activo circulante	87.000,00	66.213,30	67.467,48	54.301,31	42.063,83
Materias primas	0,00	46,67	93,33	102,06	248,17
Productos en curso	0,00	1.346,66	1.537,77	2.263,77	2.732,56
Productos terminados	40.000,00	336,67	384,44	565,94	683,14
- Provisión depreciación existencias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Existencias netas	40.000,00	1.730,00	2.015,55	2.931,77	3.663,86
Deudores	37.000,00	13.488,33	15.935,33	21.385,24	25.459,97
- Provisión insolvencias clientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudores netos	37.000,00	13.488,33	15.935,33	21.385,24	25.459,97
Inversiones financieras temporales	0,00	0,00	1.600,00	4.400,00	8.600,00
Tesorería	10.000,00	50.994,97	47.916,60	25.584,29	4.340,01
Total	117.000,00	106.348,30	107.820,82	113.267,97	96.605,50
PASIVO					
Fondos propios	74.700,00	59.104,37	54.271,86	41.688,03	34.783,40
Capital	34.000,00	49.000,00	49.000,00	49.000,00	49.000,00
Reservas	40.700,00	10.104,37	5.271,86	-7.311,97	-14.216,60
Reservas por revalorización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,00	2.550,00	2.550,00	3.885,00	3.885,00
Ingresos diferidos	0,00	2.550,00	2.550,00	3.885,00	3.885,00
Provisiones para riesgos y gastos	0,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Provisiones para riesgos y gastos	0,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Fondos ajenos a largo plazo	14.000,00	37.500,00	39.277,78	55.944,44	54.000,00
Deudas a largo plazo	14.000,00	37.500,00	39.277,78	55.944,44	54.000,00
Fondos ajenos a corto plazo	28.300,00	7.193,92	10.721,18	10.750,50	2.937,11
Dividendos a pagar	1.300,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	7.000,00	7.000,00	10.333,33	10.333,33	1.944,44
Acreedores comerciales	20.000,00	193,92	387,85	417,17	992,66
Total	117.000,00	106.348,30	107.820,82	113.267,97	96.605,50

Estados de Resultados

Estado de Resultados por naturaleza

Ventas	2.333,31	6.999,93	10.038,83	23.887,60
Variación de productos terminados y en curso	-38.316,67	-38.077,78	907,49	585,99
Consumo de existencias	420,00	1.306,65	1.999,04	4.631,42
Gastos de personal	933,32	2.799,97	4.316,70	11.227,17
Gastos diversos	233,33	699,99	1.003,88	2.388,76
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)	0,00	1.000,00	0,00	0,00
Resultado bruto de la explotación	-37.570,01	-36.884,47	3.626,71	6.226,24
Provisiones de tráfico	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotación a la amortización	6.000,00	11.500,00	18.390,00	12.945,00
Saneamiento de gastos	15,00	30,00	30,00	30,00
Resultado de la explotación	-43.585,01	-48.414,47	-14.793,29	-6.748,76
Ingresos financieros	0,00	226,65	962,50	1.361,67
Gastos financieros	2.073,03	4.373,81	5.811,11	4.476,67
Resultado ordinario	-45.658,04	-52.561,63	-19.641,90	-9.863,76
Resultados extraordinarios	1.950,00	1.950,00	1.665,00	0,00
Resultado antes de impuestos	-43.708,04	-50.611,63	-17.976,90	-9.863,76
Impuestos	-13.112,41	-15.183,49	-5.393,07	-2.959,13
Resultado del ejercicio	-30.595,63	-35.428,14	-12.583,83	-6.904,63

Estado de Resultados por funciones

Ventas	2.333,31	6.999,93	10.038,83	23.887,60
Variación de productos terminados y en curso	-38.316,67	-38.077,78	907,49	585,99
Coste de Producción	6.013,32	12.886,63	20.365,17	24.446,91
Margen de producción	-41.996,68	-43.964,48	-9.418,85	26,68
Coste de Distribución	210,00	629,99	963,73	2.484,31
Margen de distribución	-42.206,68	-44.594,48	-10.382,57	-2.457,63
Coste de Publicidad	46,67	140,00	200,78	477,75
Coste de Administración	1.316,67	3.650,00	4.179,94	3.783,38
Provisiones de tráfico	0,00	0,00	0,00	0,00
Saneamiento de gastos	15,00	30,00	30,00	30,00
Resultado neto de la explotación	-43.585,01	-48.414,47	-14.793,29	-6.748,76
Ingresos financieros	0,00	226,65	962,50	1.361,67
Gastos financieros	2.073,03	4.373,81	5.811,11	4.476,67
Resultado ordinario	-45.658,04	-52.561,63	-19.641,90	-9.863,76
Resultados extraordinarios	1.950,00	1.950,00	1.665,00	0,00
Resultado antes de impuestos	-43.708,04	-50.611,63	-17.976,90	-9.863,76
Impuestos	-13.112,41	-15.183,49	-5.393,07	-2.959,13
Resultado del ejercicio	-30.595,63	-35.428,14	-12.583,83	-6.904,63

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado	-36.636,69	-33.084,50	7.943,41	17.453,41
Valor Añadido a Repartir	-34.686,69	-30.907,85	10.570,91	18.815,08
Trabajadores	933,32	2.799,97	4.316,70	11.227,17
Aportantes de fondos ajenos	2.073,03	4.373,81	5.811,11	4.476,67
Aportantes de fondos propios	0,00	0,00	0,00	0,00
Empresa	-24.580,63	-22.898,14	5.836,17	6.070,37
Administración	-13.112,41	-15.183,49	-5.393,07	-2.959,13

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	60.180,63	69.787,03	51.533,33	18.744,44
Recursos aplicados en las operaciones	26.530,63	24.848,14	0,00	0,00
Gastos activados	150,00	150,00	0,00	0,00
Adquisición de inmovilizado	30.000,00	36.400,00	41.200,00	16.800,00
no depreciable	0,00	0,00	0,00	0,00
depreciable	30.000,00	30.000,00	30.000,00	0,00
financiero negociable	0,00	0,00	0,00	0,00
financiero no negociable	0,00	6.400,00	11.200,00	16.800,00
Reducción de capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelación o traspaso de deuda a largo	3.500,00	8.388,89	10.333,33	1.944,44
Provisiones para riesgos y gastos	0,00	0,00	0,00	0,00
Orígenes	60.500,00	67.833,33	38.337,83	14.320,37
Recursos procedentes de las operaciones	0,00	0,00	4.171,17	6.070,37
Aportaciones de accionistas	15.000,00	15.000,00	0,00	0,00
Subvenciones de capital	3.000,00	3.000,00	3.000,00	0,00
Deudas a largo plazo	27.000,00	33.666,67	27.000,00	0,00
de empréstitos y pasivos análogos	27.000,00	33.666,67	27.000,00	0,00
de Proveedores de inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
Enajenación de inmovilizado	15.500,00	15.500,00	0,00	0,00
no depreciable	9.500,00	9.500,00	0,00	0,00
depreciable	6.000,00	6.000,00	0,00	0,00
financiero negociable	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelación anticipada o traspaso a corto de inversiones financieras	0,00	666,67	4.166,67	8.250,00
Variación del fondo de maniobra	319,37	-1.953,70	-13.195,50	-4.424,08
Existencias	-38.270,00	-37.984,45	916,22	732,09
Deudores	-23.511,67	-21.064,67	5.449,91	4.074,72
Acreedores	-21.106,08	-17.578,82	29,32	-7.813,40
Inversiones financieras temporales	0,00	1.600,00	2.800,00	4.200,00
Tesorería	40.994,97	37.916,60	-22.332,31	-21.244,29

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias	15.444,97	14.588,83	-2.165,64	1.839,05
FNT por Actividades de Explotación	17.517,99	18.735,98	2.682,97	4.954,05
Cobros por ventas	39.330,72	44.368,07	11.588,21	26.594,02
Pagos por compras materiales y otros factores	-20.661,62	-22.135,24	-3.470,78	-7.866,65
Pagos por mano de obra	-933,32	-2.799,97	-4.316,70	-11.227,17
FNT por liquidación de IVA	-217,78	-696,88	-1.117,76	-2.546,16
FNT por Actividades Financieras	-2.073,03	-4.147,16	-4.848,61	-3.115,00
FNT por Impuestos	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Actividades de Inversión	-14.650,00	-21.983,33	-39.833,33	-12.750,00
FNT por Activo no depreciable	9.500,00	9.500,00	0,00	0,00
FNT por Activo depreciable	-24.000,00	-24.000,00	-30.000,00	0,00
FNT por Activos financieros negociables	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Activos financieros no negociables	0,00	-7.333,33	-9.833,33	-12.750,00
FNT por Gastos activados	-150,00	-150,00	0,00	0,00
FNT por Actividades de Financiación	40.200,00	45.311,11	19.666,67	-10.333,33
FNT por AF Propia	18.000,00	18.000,00	3.000,00	0,00
FNT por AF Ajena	23.500,00	28.611,11	16.666,67	-10.333,33
FNT por Dividendos	-1.300,00	-1.300,00	0,00	0,00
Flujos Netos de Tesorería	40.994,97	37.916,60	-22.332,31	-21.244,29

Estado de Variación del Neto

Variación del Neto	-15.595,63	-20.428,14	-12.583,83	-6.904,63
Capital	15.000,00	15.000,00	0,00	0,00
Reservas	-30.595,63	-35.428,14	-12.583,83	-6.904,63
Reservas de revalorización	0,00	0,00	0,00	0,00
Desembolsos pendientes de accionistas	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.

El Siete, S.A. - 2006					
Equipo Simul-e					
Estados Ajustados Intermedios	31-12-2005	1S-2006	2S-2006	A-2007	A-2008
Balance de Situación					
ACTIVO					
Activo fijo	30.000,00	43.000,00	43.316,67	70.155,00	65.079,17
Inmovilizado técnico no depreciable	10.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00
Inmovilizado técnico depreciable neto	20.000,00	41.000,00	35.250,00	53.305,00	37.637,50
Inmovilizado financiero	0,00	0,00	6.066,67	14.850,00	25.441,67
Activo circulante	87.000,00	91.781,65	68.640,39	55.284,40	39.782,57
Existencias	40.000,00	20.865,00	1.872,77	2.473,66	3.297,82
Deudores	37.000,00	25.244,17	14.711,83	18.660,29	23.422,60
Inversiones financieras temporales	0,00	0,00	1.600,00	4.400,00	8.600,00
Tesorería	10.000,00	45.672,48	50.455,79	29.750,45	4.462,15
Total	117.000,00	134.781,65	111.957,06	125.439,40	104.861,74
PASIVO					
Financiación permanente	88.700,00	117.034,69	101.332,84	114.703,55	98.017,93
Fondos propios	74.700,00	77.784,69	58.610,62	52.592,44	42.045,71
Capital	34.000,00	49.000,00	49.000,00	49.000,00	49.000,00
Reservas	40.700,00	26.009,69	7.060,62	-1.125,06	-10.839,29
Ingresos diferidos	0,00	2.775,00	2.550,00	4.717,50	3.885,00
Fondos ajenos a largo plazo	14.000,00	39.250,00	42.722,22	62.111,11	55.972,22
Fondos ajenos a largo con coste	14.000,00	39.250,00	41.722,22	61.111,11	54.972,22
Fondos ajenos a largo sin coste	0,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Pasivo circulante	28.300,00	17.746,96	10.624,22	10.735,84	6.843,80

Pasivo circulante con coste	7.000,00	7.000,00	10.333,33	10.333,33	6.138,89
Pasivo circulante sin coste	21.300,00	10.746,96	290,89	402,51	704,92
Total	117.000,00	134.781,65	111.957,06	125.439,40	104.861,74

Estado de Resultados Estado de Resultados por naturaleza

Margen bruto	-36.403,36	4.018,85	8.947,29	19.842,17
Ventas	2.333,31	4.666,62	10.038,83	23.887,60
Variación de productos terminados y en curso	-38.316,67	238,89	907,49	585,99
Consumo de existencias	420,00	886,66	1.999,04	4.631,42
Gastos de personal	933,32	1.866,65	4.316,70	11.227,17
Gastos diversos	233,33	466,66	1.003,88	2.388,76
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)	0,00	1.000,00	0,00	0,00
Resultado bruto de la explotación	-37.570,01	685,54	3.626,71	6.226,24
Provisiones de tráfico	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotación a la amortización	6.000,00	5.500,00	18.390,00	12.945,00
Saneamiento de gastos	15,00	15,00	30,00	30,00
Resultado neto de la explotación	-43.585,01	-4.829,46	-14.793,29	-6.748,76
Ingresos financieros	0,00	226,65	962,50	1.361,67
Gastos financieros	2.073,03	2.300,78	5.811,11	4.476,67
Resultado ordinario	-45.658,04	-6.903,59	-19.641,90	-9.863,76
Resultados extraordinarios	1.950,00	0,00	1.665,00	0,00
Resultado antes de impuestos	-43.708,04	-6.903,59	-17.976,90	-9.863,76
Impuestos	-13.112,41	-2.071,08	-5.393,07	-2.959,13
Resultado del ejercicio	-30.595,63	-4.832,51	-12.583,83	-6.904,63

Estado de Resultados por funciones

Ventas	2.333,31	4.666,62	10.038,83	23.887,60
Variación de productos terminados y en curso	-38.316,67	238,89	907,49	585,99
Coste de Producción	6.013,32	6.873,31	20.365,17	24.446,91
Margen de producción	-41.996,68	-1.967,80	-9.418,85	26,68
Coste de Distribución	210,00	420,00	963,73	2.484,31
Margen de distribución	-42.206,68	-2.387,80	-10.382,57	-2.457,63
Coste Publicidad	46,67	93,33	200,78	477,75
Coste Administración	1.316,67	2.333,33	4.179,94	3.783,38
Provisiones de tráfico	0,00	0,00	0,00	0,00
Saneamiento de gastos	15,00	15,00	30,00	30,00
Resultado neto de la explotación	-43.585,01	-4.829,46	-14.793,29	-6.748,76
Ingresos financieros	0,00	226,65	962,50	1.361,67
Gastos financieros	2.073,03	2.300,78	5.811,11	4.476,67
Resultado ordinario	-45.658,04	-6.903,59	-19.641,90	-9.863,76
Resultados extraordinarios	1.950,00	0,00	1.665,00	0,00
Resultado antes de impuestos	-43.708,04	-6.903,59	-17.976,90	-9.863,76
Impuestos	-13.112,41	-2.071,08	-5.393,07	-2.959,13
Resultado del ejercicio	-30.595,63	-4.832,51	-12.583,83	-6.904,63

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado	-36.636,69	3.552,19	7.943,41	17.453,41
Valor Añadido a Repartir	-34.686,69	3.778,84	10.570,91	18.815,08
Trabajadores	933,32	1.866,65	4.316,70	11.227,17
Aportantes de fondos ajenos	2.073,03	2.300,78	5.811,11	4.476,67

Aportantes de fondos propios
Empresa
Administración

0,00	0,00	0,00	0,00
-24.580,63	1.682,48	5.836,17	6.070,37
-13.112,41	-2.071,08	-5.393,07	-2.959,13

Cuadro de Financiación

Aplicaciones

Recursos aplicados en las operaciones
Aumento del activo fijo
Disminución de fondos propios
Disminución de fondos ajenos a largo plazo

60.180,63	11.288,89	51.533,33	18.744,44
26.530,63	0,00	0,00	0,00
30.150,00	6.400,00	41.200,00	16.800,00
0,00	0,00	0,00	0,00
3.500,00	4.888,89	10.333,33	1.944,44

Orígenes

Recursos procedentes de las operaciones
Aumento de fondos propios
Aumento de fondos ajenos
Disminución del activo fijo

60.500,00	9.015,82	38.337,83	14.320,37
0,00	1.682,48	4.171,17	6.070,37
18.000,00	0,00	3.000,00	0,00
27.000,00	6.666,67	27.000,00	0,00
15.500,00	666,67	4.166,67	8.250,00

Variación del fondo de maniobra

Existencias
Deudores
Acreedores
Inversiones financieras temporales
Tesorería

319,37	-2.273,07	-13.195,50	-4.424,08
-38.270,00	285,55	916,22	732,09
-23.511,67	2.447,00	5.449,91	4.074,72
-21.106,08	3.527,26	29,32	-7.813,40
0,00	1.600,00	2.800,00	4.200,00
40.994,97	-3.078,37	-22.332,31	-21.244,29

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias

FNT por Actividades de Explotación
FNT por Actividades Financieras
FNT por Impuestos

15.444,97	-856,14	-2.165,64	1.839,05
17.517,99	1.217,99	2.682,97	4.954,05
-2.073,03	-2.074,13	-4.848,61	-3.115,00
0,00	0,00	0,00	0,00

FNT por Actividades de Inversión

FNT por Activo técnico
FNT por Activo financiero
FNT por Gastos activados

-14.650,00	-7.333,33	-39.833,33	-12.750,00
-14.500,00	0,00	-30.000,00	0,00
0,00	-7.333,33	-9.833,33	-12.750,00
-150,00	0,00	0,00	0,00

FNT por Actividades de Financiación

FNT por AF Propia
FNT por AF Ajena
FNT por Dividendos

40.200,00	5.111,11	19.666,67	-10.333,33
18.000,00	0,00	3.000,00	0,00
23.500,00	5.111,11	16.666,67	-10.333,33
-1.300,00	0,00	0,00	0,00

Flujos Netos de Tesorería

40.994,97	-3.078,37	-22.332,31	-21.244,29
------------------	------------------	-------------------	-------------------

Estado de Variación del Neto

Variación del Neto

Capital
Reservas
Reservas de revalorización
Desembolsos pendientes de accionistas

-15.595,63	-4.832,51	-12.583,83	-6.904,63
15.000,00	0,00	0,00	0,00
-30.595,63	-4.832,51	-12.583,83	-6.904,63
0,00	0,00	0,00	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.

Análisis estructural intermedios
Balance de Situación
ACTIVO

Activo fijo	25,64%	31,90%	38,69%	55,93%	62,06%
Inmovilizado técnico no depreciable	8,55%	1,48%	1,79%	1,59%	1,91%
Inmovilizado técnico depreciable neto	17,09%	30,42%	31,49%	42,49%	35,89%
Inmovilizado financiero	0,00%	0,00%	5,42%	11,84%	24,26%
Activo circulante	74,36%	68,10%	61,31%	44,07%	37,94%
Existencias	34,19%	15,48%	1,67%	1,97%	3,14%
Deudores	31,62%	18,73%	13,14%	14,88%	22,34%
Inversiones financieras temporales	0,00%	0,00%	1,43%	3,51%	8,20%
Tesorería	8,55%	33,89%	45,07%	23,72%	4,26%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

PASIVO

Financiación permanente	75,81%	86,83%	90,51%	91,44%	93,47%
Fondos propios	63,85%	57,71%	52,35%	41,93%	40,10%
Capital	29,06%	36,36%	43,77%	39,06%	46,73%
Reservas	34,79%	19,30%	6,31%	-0,90%	-10,34%
Ingresos diferidos	0,00%	2,06%	2,28%	3,76%	3,70%
Fondos ajenos a largo plazo	11,97%	29,12%	38,16%	49,51%	53,38%
Fondos ajenos a largo con coste	11,97%	29,12%	37,27%	48,72%	52,42%
Fondos ajenos a largo sin coste	0,00%	0,00%	0,89%	0,80%	0,95%
Pasivo circulante	24,19%	13,17%	9,49%	8,56%	6,53%
Pasivo circulante con coste	5,98%	5,19%	9,23%	8,24%	5,85%
Pasivo circulante sin coste	18,21%	7,97%	0,26%	0,32%	0,67%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Estado de Resultados
Estado de Resultados por naturaleza
Margen bruto

Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Variación de productos terminados y en curso	-1642,16%	5,12%	9,04%	2,45%
Consumo de existencias	18,00%	19,00%	19,91%	19,39%
Gastos de personal	40,00%	40,00%	43,00%	47,00%
Gastos diversos	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)	0,00%	21,43%	0,00%	0,00%
Resultado bruto de la explotación	-1610,16%	14,69%	36,13%	26,06%
Provisiones de tráfico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dotación a la amortización	257,15%	117,86%	183,19%	54,19%
Saneamiento de gastos	0,64%	0,32%	0,30%	0,13%
Resultado neto de la explotación	-1867,95%	-103,49%	-147,36%	-28,25%
Ingresos financieros	0,00%	4,86%	9,59%	5,70%
Gastos financieros	88,84%	49,30%	57,89%	18,74%
Resultado ordinario	-1956,79%	-147,94%	-195,66%	-41,29%
Resultados extraordinarios	83,57%	0,00%	16,59%	0,00%
Resultado antes de impuestos	-1873,22%	-147,94%	-179,07%	-41,29%
Impuestos	-561,97%	-44,38%	-53,72%	-12,39%
Resultado del ejercicio	-1311,25%	-103,55%	-125,35%	-28,90%

Estado de Resultados por funciones

Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Variación de productos terminados y en curso	-1642,16%	5,12%	9,04%	2,45%
Coste de Producción	257,72%	147,29%	202,86%	102,34%

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

-1799,88%	-42,17%	-93,82%	0,11%
9,00%	9,00%	9,60%	10,40%
-1808,88%	-51,17%	-103,42%	-10,29%
2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
56,43%	50,00%	41,64%	15,84%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
0,64%	0,32%	0,30%	0,13%
-1867,95%	-103,49%	-147,36%	-28,25%
0,00%	4,86%	9,59%	5,70%
88,84%	49,30%	57,89%	18,74%
-1956,79%	-147,94%	-195,66%	-41,29%
83,57%	0,00%	16,59%	0,00%
-1873,22%	-147,94%	-179,07%	-41,29%
-561,97%	-44,38%	-53,72%	-12,39%
-1311,25%	-103,55%	-125,35%	-28,90%

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado

Valor Añadido a Repartir

Trabajadores

Aportantes de fondos ajenos

Aportantes de fondos propios

Empresa

Administración

105,62%	94,00%	75,14%	92,76%
100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
-2,69%	49,40%	40,84%	59,67%
-5,98%	60,89%	54,97%	23,79%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
70,86%	44,52%	55,21%	32,26%
37,80%	-54,81%	-51,02%	-15,73%

Cuadro de Financiación

Aplicaciones

Recursos aplicados en las operaciones

Aumento del activo fijo

Disminución de fondos propios

Disminución de fondos ajenos a largo plazo

Orígenes

Recursos procedentes de las operaciones

Aumento de fondos propios

Aumento de fondos ajenos

Disminución del activo fijo

Variación del fondo de maniobra

Existencias

Deudores

Acreedores

Inversiones financieras temporales

Tesorería

100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
44,08%	0,00%	0,00%	0,00%
50,10%	56,69%	79,95%	89,63%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5,82%	43,31%	20,05%	10,37%
100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
0,00%	18,66%	10,88%	42,39%
29,75%	0,00%	7,83%	0,00%
44,63%	73,94%	70,43%	0,00%
25,62%	7,39%	10,87%	57,61%
100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
-11982,81%	-12,56%	-6,94%	-16,55%
-7361,79%	-107,65%	-41,30%	-92,10%
-6608,57%	-155,18%	-0,22%	176,61%
0,00%	-70,39%	-21,22%	-94,94%
12836,03%	135,43%	169,24%	480,20%

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias

FNT por Actividades de Explotación

FNT por Actividades Financieras

FNT por Impuestos

FNT por Actividades de Inversión

FNT por Activo técnico

FNT por Activo financiero

FNT por Gastos activados

FNT por Actividades de Financiación

FNT por AF Propia

37,68%	-27,81%	-9,70%	8,66%
42,73%	39,57%	12,01%	23,32%
-5,06%	-67,38%	-21,71%	-14,66%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
-35,74%	-238,22%	-178,37%	-60,02%
-35,37%	0,00%	-134,33%	0,00%
0,00%	-238,22%	-44,03%	-60,02%
-0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
98,06%	166,03%	88,06%	-48,64%
43,91%	0,00%	13,43%	0,00%

FNT por AF Ajena
FNT por Dividendos

Flujos Netos de Tesorería

57,32%	166,03%	74,63%	-48,64%
-3,17%	0,00%	0,00%	0,00%
100,00%	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Estado de Variación del Neto
Variación del Neto

Capital
Reservas
Reservas de revalorización
Desembolsos pendientes de accionistas

100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
-96,18%	0,00%	0,00%	0,00%
196,18%	100,00%	100,00%	100,00%
0,00%	0,00%	0,00%	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.

El Siete, S.A. - 2006

Equipo Simul-e

Tasas de variación intermedios	31-12-2005	1S-2006	2S-2006	A-2007	A-2008
Balance de Situación					
ACTIVO					
Activo fijo	43,33%	0,74%	61,96%	-7,24%	
Inmovilizado técnico no depreciable	-80,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Inmovilizado técnico depreciable neto	105,00%	-14,02%	51,22%	-29,39%	
Inmovilizado financiero	-	-	144,78%	71,32%	
Activo circulante	5,50%	-25,21%	-19,46%	-28,04%	
Existencias	-47,84%	-91,02%	32,09%	33,32%	
Deudores	-31,77%	-41,72%	26,84%	25,52%	
Inversiones financieras temporales	-	-	175,00%	95,45%	
Tesorería	356,72%	10,47%	-41,04%	-85,00%	
Total	15,20%	-16,93%	12,04%	-16,40%	
PASIVO					
Financiación permanente	31,94%	-13,42%	13,19%	-14,55%	
Fondos propios	4,13%	-24,65%	-10,27%	-20,05%	
Capital	44,12%	0,00%	0,00%	0,00%	
Reservas	-36,09%	-72,85%	-115,93%	-863,44%	
Ingresos diferidos	-	-8,11%	85,00%	-17,65%	
Fondos ajenos a largo plazo	180,36%	8,85%	45,38%	-9,88%	
Fondos ajenos a largo con coste	180,36%	6,30%	46,47%	-10,05%	
Fondos ajenos a largo sin coste	-	-	0,00%	0,00%	
Pasivo circulante	-37,29%	-40,13%	1,05%	-36,25%	
Pasivo circulante con coste	0,00%	47,62%	0,00%	-40,59%	
Pasivo circulante sin coste	-49,54%	-97,29%	38,37%	75,13%	
Total	15,20%	-16,93%	12,04%	-16,40%	

Estado de Resultados
Estado de Resultados por naturaleza

Margen bruto
Margen bruto
Ventas

111,04%	122,63%	121,77%
111,04%	122,63%	121,77%
100,00%	115,12%	137,95%

Consumo de existencias	111,11%	125,46%	131,68%
Gastos de personal	100,00%	131,25%	160,09%
Gastos diversos	100,00%	115,12%	137,95%
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)	-	-100,00%	-
Resultado bruto de la explotación	101,82%	429,03%	71,68%
Provisiones de tráfico	-	-	-
Dotación a la amortización	-8,33%	234,36%	-29,61%
Saneamiento de gastos	-0,01%	100,02%	-0,01%
Resultado neto de la explotación	88,92%	-206,31%	54,38%
Ingresos financieros	-	324,66%	41,47%
Gastos financieros	10,99%	152,57%	-22,96%
Resultado ordinario	84,88%	-184,52%	49,78%
Resultados extraordinarios	-100,00%	-	-100,00%
Resultado antes de impuestos	84,21%	-160,40%	45,13%
Impuestos	84,21%	-160,40%	45,13%
Resultado del ejercicio	84,21%	-160,40%	45,13%

Estado de Resultados por funciones

Ventas	100,00%	115,12%	137,95%
Variación de productos terminados y en curso	100,62%	279,89%	-35,43%
Coste de Producción	14,30%	196,29%	20,04%
Margen de producción	95,31%	-378,65%	100,28%
Coste de Distribución	100,00%	129,46%	157,78%
Margen de distribución	94,34%	-334,82%	76,33%
Coste Publicidad	100,00%	115,12%	137,95%
Coste Administración	77,22%	79,14%	-9,49%
Provisiones de tráfico	-	-	-
Saneamiento de gastos	-0,01%	100,02%	-0,01%
Resultado neto de la explotación	88,92%	-206,31%	54,38%
Ingresos financieros	-	324,66%	41,47%
Gastos financieros	10,99%	152,57%	-22,96%
Resultado ordinario	84,88%	-184,52%	49,78%
Resultados extraordinarios	-100,00%	-	-100,00%
Resultado antes de impuestos	84,21%	-160,40%	45,13%
Impuestos	84,21%	-160,40%	45,13%
Resultado del ejercicio	84,21%	-160,40%	45,13%

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado	109,70%	123,62%	119,72%
Valor Añadido a Repartir	110,89%	179,74%	77,99%
Trabajadores	100,00%	131,25%	160,09%
Aportantes de fondos ajenos	10,99%	152,57%	-22,96%
Aportantes de fondos propios	-	-	-
Empresa	106,84%	246,88%	4,01%
Administración	84,21%	-160,40%	45,13%

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	-81,24%	356,50%	-63,63%
Recursos aplicados en las operaciones	-100,00%	-	-
Aumento del activo fijo	-78,77%	543,75%	-59,22%
Disminución de fondos propios	-	-	-
Disminución de fondos ajenos a largo	39,68%	111,36%	-81,18%

plazo

Orígenes

Recursos procedentes de las operaciones

Aumento de fondos propios

Aumento de fondos ajenos

Disminución del activo fijo

Variación del fondo de maniobra

Existencias

Deudores

Acreedores

Inversiones financieras temporales

Tesorería

-85,10%	325,23%	-62,65%
-	147,92%	45,53%
-100,00%	-	-100,00%
-75,31%	305,00%	-100,00%
-95,70%	525,00%	98,00%
-811,73%	-480,51%	66,47%
100,75%	220,86%	-20,10%
110,41%	122,72%	-25,23%
116,71%	-99,17%	-26747,50%
-	75,00%	50,00%
-107,51%	-625,46%	4,87%

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias

FNT por Actividades de Explotación

FNT por Actividades Financieras

FNT por Impuestos

FNT por Actividades de Inversión

FNT por Activo técnico

FNT por Activo financiero

FNT por Gastos activados

FNT por Actividades de Financiación

FNT por AF Propia

FNT por AF Ajena

FNT por Dividendos

Flujos Netos de Tesorería

-105,54%	-152,95%	184,92%
-93,05%	120,28%	84,65%
-0,05%	-133,77%	35,75%
-	-	-
49,94%	-443,18%	67,99%
100,00%	-	100,00%
-	-34,09%	-29,66%
100,00%	-	-
-87,29%	284,78%	-152,54%
-100,00%	-	-100,00%
-78,25%	226,09%	-162,00%
100,00%	-	-
-107,51%	-625,46%	4,87%

Estado de Variación del Neto

Variación del Neto

Capital

Reservas

Reservas de revalorización

Desembolsos pendientes de accionistas

69,01%	-160,40%	45,13%
-100,00%	-	-
84,21%	-160,40%	45,13%
-	-	-
-	-	-

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.

El Siete, S.A. - 2006

Equipo Simul-e

	31-12-2005	1S-2006	2S-2006	A-2007	A-2008
Ratios intermedios					
Estructura financiera					
Ratio de endeudamiento	73,28%	91,02%	138,51%	149,40%	
Ratio de endeudamiento (a largo plazo)	50,46%	72,89%	118,10%	133,12%	
Ratio de endeudamiento (a corto plazo)	22,82%	18,13%	20,41%	16,28%	
Política de devolución de deuda	8,92%	11,72%	16,91%	18,80%	
Ratio de autonomía financiera	57,71%	52,35%	41,93%	40,10%	
Deudores/Acreedores (comerciales)	234,90%	5057,59%	4636,00%	3322,75%	

Coeficiente de financiación del inmovilizado	272,17%	233,93%	163,50%	150,61%
Coef. Financ. Inmovilizado (fondos propios)	180,89%	135,31%	74,97%	64,61%
Coef. Financ. Inmovilizado (fondos ajenos)	91,28%	98,63%	88,53%	86,01%

Ratio autofinanciación	62,99%	83,60%	93,17%	116,54%
Dotación a reservas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Capacidad de autofinanciación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Análisis del circulante

Ratio de solvencia financiera	517,17%	646,07%	514,95%	581,29%
Ratio ácido	399,60%	628,45%	491,91%	533,11%
Ratio de tesorería	257,35%	474,91%	277,11%	65,20%

Periodos de cobro y pago

Periodo Medio de Cobro (en días)	25,00	25,00	25,00	25,00
Periodo Medio de Pago (en días)	33,33	33,33	33,33	33,33

Rentabilidad

Rentabilidad económica	-35,14%	-4,16%	-11,15%	-5,22%
Rentabilidad económica después de impuestos	-24,60%	-2,91%	-7,81%	-3,66%
Ratio margen	-1867,95%	-103,49%	-147,36%	-28,25%
Ratio rotación	1,88%	4,22%	8,09%	23,16%
Ingresos financieros/Inversión neta	0,00%	0,20%	0,78%	1,32%
Ratio rotación circulante	0,03	0,07	0,18	0,61
Ratio rotación inmovilizado	0,05	0,11	0,14	0,37
Inversión neta	124.034,69	110.666,17	124.036,89	103.156,82
Valor añadido generado/Ventas netas	-1570,16%	76,12%	79,13%	73,06%

Rentabilidad financiera	-39,33%	-8,25%	-23,93%	-16,42%
Coste de los fondos ajenos remunerados	4,48%	4,42%	8,13%	7,33%
Grado de endeudamiento	59,46%	88,82%	135,85%	145,34%
Tasa impositiva efectiva	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Rentabilidad financiera ordinaria	-41,09%	-8,25%	-26,14%	-16,42%
Rentabilidad financiera extraordinaria	1,75%	0,00%	2,22%	0,00%

Rentabilidad por dividendo (pay-out)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
---	--------------	--------------	--------------	--------------

Análisis por acción

Valor teórico	158,74	119,61	107,33	85,81
Resultado por acción	-62,44	-9,86	-25,68	-14,09
RPO por acción	-122,82	-19,60	-96,66	-25,87
FNT por Actividades Ordinarias por acción	31,52	-1,75	-4,42	3,75
Dividendos por acción	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 com-

paraciones 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.

El Siete, S.A. - 2006					
Equipo Simul-e					
Estados Ajustados Anuales	31-12-2005	1S-2006	2S-2006	A-2007	A-2008
Balance de Situación					
ACTIVO					
Activo fijo	30.000,00	43.000,00	43.158,33	70.155,00	65.079,17
Inmovilizado técnico no depreciable	10.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00
Inmovilizado técnico depreciable neto	20.000,00	41.000,00	38.125,00	53.305,00	37.637,50
Inmovilizado financiero	0,00	0,00	3.033,33	14.850,00	25.441,67
Activo circulante	87.000,00	91.781,65	80.211,02	55.284,40	39.782,57
Existencias	40.000,00	20.865,00	11.368,88	2.473,66	3.297,82
Deudores	37.000,00	25.244,17	19.978,00	18.660,29	23.422,60
Inversiones financieras temporales	0,00	0,00	800,00	4.400,00	8.600,00
Tesorería	10.000,00	45.672,48	48.064,14	29.750,45	4.462,15
Total	117.000,00	134.781,65	123.369,35	125.439,40	104.861,74
PASIVO					
Financiación permanente	88.700,00	117.034,69	109.183,76	114.703,55	98.017,93
Fondos propios	74.700,00	77.784,69	68.197,65	52.592,44	42.045,71
Capital	34.000,00	49.000,00	49.000,00	49.000,00	49.000,00
Reservas	40.700,00	26.009,69	16.535,15	-1.125,06	-10.839,29
Ingresos diferidos	0,00	2.775,00	2.662,50	4.717,50	3.885,00
Fondos ajenos a largo plazo	14.000,00	39.250,00	40.986,11	62.111,11	55.972,22
Fondos ajenos a largo con coste	14.000,00	39.250,00	40.486,11	61.111,11	54.972,22
Fondos ajenos a largo sin coste	0,00	0,00	500,00	1.000,00	1.000,00
Pasivo circulante	28.300,00	17.746,96	14.185,59	10.735,84	6.843,80
Pasivo circulante con coste	7.000,00	7.000,00	8.666,67	10.333,33	6.138,89
Pasivo circulante sin coste	21.300,00	10.746,96	5.518,92	402,51	704,92
Total	117.000,00	134.781,65	123.369,35	125.439,40	104.861,74
Estado de Resultados					
Estado de Resultados por naturaleza					
Margen bruto		-36.403,36	-32.384,51	8.947,29	19.842,17
Ventas		2.333,31	6.999,93	10.038,83	23.887,60
Variación de productos terminados y en curso		-38.316,67	-38.077,78	907,49	585,99
Consumo de existencias		420,00	1.306,65	1.999,04	4.631,42
Gastos de personal		933,32	2.799,97	4.316,70	11.227,17
Gastos diversos		233,33	699,99	1.003,88	2.388,76
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)		0,00	1.000,00	0,00	0,00

Resultado bruto de la explotación	-37.570,01	-36.884,47	3.626,71	6.226,24
Provisiones de tráfico	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotación a la amortización	6.000,00	11.500,00	18.390,00	12.945,00
Saneamiento de gastos	15,00	30,00	30,00	30,00
Resultado neto de la explotación	-43.585,01	-48.414,47	-14.793,29	-6.748,76
Ingresos financieros	0,00	226,65	962,50	1.361,67
Gastos financieros	2.073,03	4.373,81	5.811,11	4.476,67
Resultado ordinario	-45.658,04	-52.561,63	-19.641,90	-9.863,76
Resultados extraordinarios	1.950,00	1.950,00	1.665,00	0,00
Resultado antes de impuestos	-43.708,04	-50.611,63	-17.976,90	-9.863,76
Impuestos	-13.112,41	-15.183,49	-5.393,07	-2.959,13
Resultado del ejercicio	-30.595,63	-35.428,14	-12.583,83	-6.904,63

Estado de Resultados por funciones

Ventas	2.333,31	6.999,93	10.038,83	23.887,60
Variación de productos terminados y en curso	-38.316,67	-38.077,78	907,49	585,99
Coste de Producción	6.013,32	12.886,63	20.365,17	24.446,91
Margen de producción	-41.996,68	-43.964,48	-9.418,85	26,68
Coste de Distribución	210,00	629,99	963,73	2.484,31
Margen de distribución	-42.206,68	-44.594,48	-10.382,57	-2.457,63
Coste Publicidad	46,67	140,00	200,78	477,75
Coste Administración	1.316,67	3.650,00	4.179,94	3.783,38
Provisiones de tráfico	0,00	0,00	0,00	0,00
Saneamiento de gastos	15,00	30,00	30,00	30,00
Resultado neto de la explotación	-43.585,01	-48.414,47	-14.793,29	-6.748,76
Ingresos financieros	0,00	226,65	962,50	1.361,67
Gastos financieros	2.073,03	4.373,81	5.811,11	4.476,67
Resultado ordinario	-45.658,04	-52.561,63	-19.641,90	-9.863,76
Resultados extraordinarios	1.950,00	1.950,00	1.665,00	0,00
Resultado antes de impuestos	-43.708,04	-50.611,63	-17.976,90	-9.863,76
Impuestos	-13.112,41	-15.183,49	-5.393,07	-2.959,13
Resultado del ejercicio	-30.595,63	-35.428,14	-12.583,83	-6.904,63

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado	-36.636,69	-33.084,50	7.943,41	17.453,41
Valor Añadido a Repartir	-34.686,69	-30.907,85	10.570,91	18.815,08
Trabajadores	933,32	2.799,97	4.316,70	11.227,17
Aportantes de fondos ajenos	2.073,03	4.373,81	5.811,11	4.476,67
Aportantes de fondos propios	0,00	0,00	0,00	0,00
Empresa	-24.580,63	-22.898,14	5.836,17	6.070,37
Administración	-13.112,41	-15.183,49	-5.393,07	-2.959,13

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	60.180,63	69.787,03	51.533,33	18.744,44
Recursos aplicados en las operaciones	26.530,63	24.848,14	0,00	0,00
Aumento del activo fijo	30.150,00	36.550,00	41.200,00	16.800,00
Disminución de fondos propios	0,00	0,00	0,00	0,00
Disminución de fondos ajenos a	3.500,00	8.388,89	10.333,33	1.944,44

largo plazo				
Orígenes	60.500,00	67.833,33	38.337,83	14.320,37
Recursos procedentes de las operaciones	0,00	0,00	4.171,17	6.070,37
Aumento de fondos propios	18.000,00	18.000,00	3.000,00	0,00
Aumento de fondos ajenos	27.000,00	33.666,67	27.000,00	0,00
Disminución del activo fijo	15.500,00	16.166,67	4.166,67	8.250,00
Variación del fondo de maniobra	319,37	-1.953,70	-13.195,50	-4.424,08
Existencias	-38.270,00	-37.984,45	916,22	732,09
Deudores	-23.511,67	-21.064,67	5.449,91	4.074,72
Acreedores	-21.106,08	-17.578,82	29,32	-7.813,40
Inversiones financieras temporales	0,00	1.600,00	2.800,00	4.200,00
Tesorería	40.994,97	37.916,60	-22.332,31	-21.244,29

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias	15.444,97	14.588,83	-2.165,64	1.839,05
FNT por Actividades de Explotación	17.517,99	18.735,98	2.682,97	4.954,05
FNT por Actividades Financieras	-2.073,03	-4.147,16	-4.848,61	-3.115,00
FNT por Impuestos	0,00	0,00	0,00	0,00
FNT por Actividades de Inversión	-14.650,00	-21.983,33	-39.833,33	-12.750,00
FNT por Activo técnico	-14.500,00	-14.500,00	-30.000,00	0,00
FNT por Activo financiero	0,00	-7.333,33	-9.833,33	-12.750,00
FNT por Gastos activados	-150,00	-150,00	0,00	0,00
FNT por Actividades de Financiación	40.200,00	45.311,11	19.666,67	-10.333,33
FNT por AF Propia	18.000,00	18.000,00	3.000,00	0,00
FNT por AF Ajena	23.500,00	28.611,11	16.666,67	-10.333,33
FNT por Dividendos	-1.300,00	-1.300,00	0,00	0,00
Flujos Netos de Tesorería	40.994,97	37.916,60	-22.332,31	-21.244,29

Estado de Variación del Neto

Variación del Neto	-15.595,63	-20.428,14	-12.583,83	-6.904,63
Capital	15.000,00	15.000,00	0,00	0,00
Reservas	-30.595,63	-35.428,14	-12.583,83	-6.904,63
Reservas de revalorización	0,00	0,00	0,00	0,00
Desembolsos pendientes de accionistas	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.

El Siete, S.A. - 2006					
Equipo Simul-e					
Análisis estructural anual	31-12-2005	1S-2006	2S-2006	A-2007	A-2008
Balance de Situación					
ACTIVO					
Activo fijo	25,64%	31,90%	34,98%	55,93%	62,06%
Inmovilizado técnico no depreciable	8,55%	1,48%	1,62%	1,59%	1,91%
Inmovilizado técnico depreciable neto	17,09%	30,42%	30,90%	42,49%	35,89%

Inmovilizado financiero	0,00%	0,00%	2,46%	11,84%	24,26%
Activo circulante	74,36%	68,10%	65,02%	44,07%	37,94%
Existencias	34,19%	15,48%	9,22%	1,97%	3,14%
Deudores	31,62%	18,73%	16,19%	14,88%	22,34%
Inversiones financieras temporales	0,00%	0,00%	0,65%	3,51%	8,20%
Tesorería	8,55%	33,89%	38,96%	23,72%	4,26%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

PASIVO

Financiación permanente	75,81%	86,83%	88,50%	91,44%	93,47%
Fondos propios	63,85%	57,71%	55,28%	41,93%	40,10%
Capital	29,06%	36,36%	39,72%	39,06%	46,73%
Reservas	34,79%	19,30%	13,40%	-0,90%	-10,34%
Ingresos diferidos	0,00%	2,06%	2,16%	3,76%	3,70%
Fondos ajenos a largo plazo	11,97%	29,12%	33,22%	49,51%	53,38%
Fondos ajenos a largo con coste	11,97%	29,12%	32,82%	48,72%	52,42%
Fondos ajenos a largo sin coste	0,00%	0,00%	0,41%	0,80%	0,95%
Pasivo circulante	24,19%	13,17%	11,50%	8,56%	6,53%
Pasivo circulante con coste	5,98%	5,19%	7,02%	8,24%	5,85%
Pasivo circulante sin coste	18,21%	7,97%	4,47%	0,32%	0,67%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Estado de Resultados

Estado de Resultados por naturaleza

Margen bruto	-1560,16%	-462,64%	89,13%	83,06%
Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Variación de productos terminados y en curso	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Consumo de existencias	18,00%	18,67%	19,91%	19,39%
Gastos de personal	40,00%	40,00%	43,00%	47,00%
Gastos diversos	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)	0,00%	14,29%	0,00%	0,00%
Resultado bruto de la explotación	-1610,16%	-526,93%	36,13%	26,06%
Provisiones de tráfico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dotación a la amortización	257,15%	164,29%	183,19%	54,19%
Saneamiento de gastos	0,64%	0,43%	0,30%	0,13%
Resultado neto de la explotación	-1867,95%	-691,64%	-147,36%	-28,25%
Ingresos financieros	0,00%	3,24%	9,59%	5,70%
Gastos financieros	88,84%	62,48%	57,89%	18,74%
Resultado ordinario	-1956,79%	-750,89%	-195,66%	-41,29%
Resultados extraordinarios	83,57%	27,86%	16,59%	0,00%
Resultado antes de impuestos	-1873,22%	-723,03%	-179,07%	-41,29%
Impuestos	-561,97%	-216,91%	-53,72%	-12,39%
Resultado del ejercicio	-1311,25%	-506,12%	-125,35%	-28,90%

Estado de Resultados por funciones

Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Variación de productos terminados y en curso	-1642,16%	-543,97%	9,04%	2,45%
Coste de Producción	257,72%	184,10%	202,86%	102,34%
Margen de producción	-1799,88%	-628,07%	-93,82%	0,11%
Coste de Distribución	9,00%	9,00%	9,60%	10,40%
Margen de distribución	-1808,88%	-637,07%	-103,42%	-10,29%
Coste Publicidad	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%

Coste Administración	56,43%	52,14%	41,64%	15,84%
Provisiones de tráfico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Saneamiento de gastos	0,64%	0,43%	0,30%	0,13%
Resultado neto de la explotación	-1867,95%	-691,64%	-147,36%	-28,25%
Ingresos financieros	0,00%	3,24%	9,59%	5,70%
Gastos financieros	88,84%	62,48%	57,89%	18,74%
Resultado ordinario	-1956,79%	-750,89%	-195,66%	-41,29%
Resultados extraordinarios	83,57%	27,86%	16,59%	0,00%
Resultado antes de impuestos	-1873,22%	-723,03%	-179,07%	-41,29%
Impuestos	-561,97%	-216,91%	-53,72%	-12,39%
Resultado del ejercicio	-1311,25%	-506,12%	-125,35%	-28,90%

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado	105,62%	107,04%	75,14%	92,76%
Valor Añadido a Repartir	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Trabajadores	-2,69%	-9,06%	40,84%	59,67%
Aportantes de fondos ajenos	-5,98%	-14,15%	54,97%	23,79%
Aportantes de fondos propios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Empresa	70,86%	74,09%	55,21%	32,26%
Administración	37,80%	49,13%	-51,02%	-15,73%

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Recursos aplicados en las operaciones	44,08%	35,61%	0,00%	0,00%
Aumento del activo fijo	50,10%	52,37%	79,95%	89,63%
Disminución de fondos propios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Disminución de fondos ajenos a largo plazo	5,82%	12,02%	20,05%	10,37%
Orígenes	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Recursos procedentes de las operaciones	0,00%	0,00%	10,88%	42,39%
Aumento de fondos propios	29,75%	26,54%	7,83%	0,00%
Aumento de fondos ajenos	44,63%	49,63%	70,43%	0,00%
Disminución del activo fijo	25,62%	23,83%	10,87%	57,61%
Variación del fondo de maniobra	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Existencias	-11982,81%	1944,23%	-6,94%	-16,55%
Deudores	-7361,79%	1078,20%	-41,30%	-92,10%
Acreedores	-6608,57%	899,77%	-0,22%	176,61%
Inversiones financieras temporales	0,00%	-81,90%	-21,22%	-94,94%
Tesorería	12836,03%	-1940,76%	169,24%	480,20%

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias	37,68%	38,48%	-9,70%	8,66%
FNT por Actividades de Explotación	42,73%	49,41%	12,01%	23,32%
FNT por Actividades Financieras	-5,06%	-10,94%	-21,71%	-14,66%
FNT por Impuestos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FNT por Actividades de Inversión	-35,74%	-57,98%	-178,37%	-60,02%
FNT por Activo técnico	-35,37%	-38,24%	-134,33%	0,00%
FNT por Activo financiero	0,00%	-19,34%	-44,03%	-60,02%
FNT por Gastos activados	-0,37%	-0,40%	0,00%	0,00%
FNT por Actividades de Financiación	98,06%	119,50%	88,06%	-48,64%
FNT por AF Propia	43,91%	47,47%	13,43%	0,00%
FNT por AF Ajena	57,32%	75,46%	74,63%	-48,64%
FNT por Dividendos	-3,17%	-3,43%	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%
Capital	-96,18%	-73,43%	0,00%	0,00%	
Reservas	196,18%	173,43%	100,00%	100,00%	
Reservas de revalorización	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Desembolsos pendientes de accionistas	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.

El Siete, S.A. - 2006

Equipo Simul-e

	31-12-2005	1S-2006	2S-2006	A-2007	A-2008
Tasas de variación anuales					
Balance de Situación					
ACTIVO					
Activo fijo	-		43,86%	62,55%	-7,24%
Inmovilizado técnico no depreciable	-		-80,00%	0,00%	0,00%
Inmovilizado técnico depreciable neto	-		90,63%	39,82%	-29,39%
Inmovilizado financiero	-	-		389,56%	71,32%
Activo circulante	-		-7,80%	-31,08%	-28,04%
Existencias	-		-71,58%	-78,24%	33,32%
Deudores	-		-46,01%	-6,60%	25,52%
Inversiones financieras temporales	-	-		450,00%	95,45%
Tesorería	-		380,64%	-38,10%	-85,00%
Total	-		5,44%	1,68%	-16,40%
PASIVO					
Financiación permanente	-		23,09%	5,06%	-14,55%
Fondos propios	-		-8,70%	-22,88%	-20,05%
Capital	-		44,12%	0,00%	0,00%
Reservas	-		-59,37%	-106,80%	-863,44%
Ingresos diferidos	-	-		77,18%	-17,65%
Fondos ajenos a largo plazo	-		192,76%	51,54%	-9,88%
Fondos ajenos a largo con coste	-		189,19%	50,94%	-10,05%
Fondos ajenos a largo sin coste	-	-		100,00%	0,00%
Pasivo circulante	-		-49,87%	-24,32%	-36,25%
Pasivo circulante con coste	-		23,81%	19,23%	-40,59%
Pasivo circulante sin coste	-		-74,09%	-92,71%	75,13%
Total	-		5,44%	1,68%	-16,40%

Estado de Resultados

Estado de Resultados por naturaleza

Margen bruto	-		127,63%	121,77%
Ventas	-		43,41%	137,95%
Variación de productos terminados y en curso	-		102,38%	-35,43%
Consumo de existencias	-		52,99%	131,68%

Gastos de personal	-	54,17%	160,09%
Gastos diversos	-	43,41%	137,95%
Provisiones para riesgos (exceso en negativo)	-	-100,00%	-
Resultado bruto de la explotación	-	109,83%	71,68%
Provisiones de tráfico	-	-	-
Dotación a la amortización	-	59,91%	-29,61%
Saneamiento de gastos	-	0,01%	-0,01%
Resultado neto de la explotación	-	69,44%	54,38%
Ingresos financieros	-	324,66%	41,47%
Gastos financieros	-	32,86%	-22,96%
Resultado ordinario	-	62,63%	49,78%
Resultados extraordinarios	-	-14,62%	-100,00%
Resultado antes de impuestos	-	64,48%	45,13%
Impuestos	-	64,48%	45,13%
Resultado del ejercicio	-	64,48%	45,13%

Estado de Resultados por funciones

Ventas	-	43,41%	137,95%
Variación de productos terminados y en curso	-	102,38%	-35,43%
Coste de Producción	-	58,03%	20,04%
Margen de producción	-	78,58%	100,28%
Coste de Distribución	-	52,97%	157,78%
Margen de distribución	-	76,72%	76,33%
Coste Publicidad	-	43,41%	137,95%
Coste Administración	-	14,52%	-9,49%
Provisiones de tráfico	-	-	-
Saneamiento de gastos	-	0,01%	-0,01%
Resultado neto de la explotación	-	69,44%	54,38%
Ingresos financieros	-	324,66%	41,47%
Gastos financieros	-	32,86%	-22,96%
Resultado ordinario	-	62,63%	49,78%
Resultados extraordinarios	-	-14,62%	-100,00%
Resultado antes de impuestos	-	64,48%	45,13%
Impuestos	-	64,48%	45,13%
Resultado del ejercicio	-	64,48%	45,13%

Estado de Valor Añadido

Valor Añadido Generado	-	124,01%	119,72%
Valor Añadido a Repartir	-	134,20%	77,99%
Trabajadores	-	54,17%	160,09%
Aportantes de fondos ajenos	-	32,86%	-22,96%
Aportantes de fondos propios	-	-	-
Empresa	-	125,49%	4,01%
Administración	-	64,48%	45,13%

Cuadro de Financiación

Aplicaciones	-	-26,16%	-63,63%
Recursos aplicados en las operaciones	-	-100,00%	-
Aumento del activo fijo	-	12,72%	-59,22%
Disminución de fondos propios	-	-	-
Disminución de fondos ajenos a largo plazo	-	23,18%	-81,18%

Orígenes	-	-43,48%	-62,65%
Recursos procedentes de las operaciones	-	-	45,53%
Aumento de fondos propios	-	-83,33%	-100,00%
Aumento de fondos ajenos	-	-19,80%	-100,00%
Disminución del activo fijo	-	-74,23%	98,00%
Variación del fondo de maniobra	-	-575,41%	66,47%
Existencias	-	102,41%	-20,10%
Deudores	-	125,87%	-25,23%
Acreedores	-	100,17%	-26747,50%
Inversiones financieras temporales	-	75,00%	50,00%
Tesorería	-	-158,90%	4,87%

Estado de Flujos de Tesorería

FNT por Actividades Ordinarias	-	-114,84%	184,92%
FNT por Actividades de Explotación	-	-85,68%	84,65%
FNT por Actividades Financieras	-	-16,91%	35,75%
FNT por Impuestos	-	-	-
FNT por Actividades de Inversión	-	-81,20%	67,99%
FNT por Activo técnico	-	-106,90%	100,00%
FNT por Activo financiero	-	-34,09%	-29,66%
FNT por Gastos activados	-	100,00%	-
FNT por Actividades de Financiación	-	-56,60%	-152,54%
FNT por AF Propia	-	-83,33%	-100,00%
FNT por AF Ajena	-	-41,75%	-162,00%
FNT por Dividendos	-	100,00%	-
Flujos Netos de Tesorería	-	-158,90%	4,87%

Estado de Variación del Neto

Variación del Neto	-	38,40%	45,13%
Capital	-	-100,00%	-
Reservas	-	64,48%	45,13%
Reservas de revalorización	-	-	-
Desembolsos pendientes de accionistas	-	-	-

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.

El Siete, S.A. - 2006					
Equipo Simul-e					
Ratios acumulados anuales	31-12-2005	1S-2006	2S-2006	A-2007	A-2008
Estructura financiera					
Ratio de endeudamiento	73,28%	80,90%	138,51%	149,40%	
Ratio de endeudamiento (a largo plazo)	50,46%	60,10%	118,10%	133,12%	
Ratio de endeudamiento (a corto plazo)	22,82%	20,80%	20,41%	16,28%	
Política de devolución de deuda	8,92%	12,08%	16,91%	18,80%	
Ratio de autonomía financiera	57,71%	55,28%	41,93%	40,10%	
Deudores/Acreedores (comerciales)	234,90%	361,99%	4636,00%	3322,75%	

Coeficiente de financiación del inmovilizado	272,17%	252,98%	163,50%	150,61%
Coef. Financ. Inmovilizado (fondos propios)	180,89%	158,02%	74,97%	64,61%
Coef. Financ. Inmovilizado (fondos ajenos)	91,28%	94,97%	88,53%	86,01%
Ratio autofinanciación	62,99%	71,85%	93,17%	116,54%
Dotación a reservas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Capacidad de autofinanciación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Análisis del circulante

Ratio de solvencia financiera	517,17%	565,44%	514,95%	581,29%
Ratio ácido	399,60%	485,30%	491,91%	533,11%
Ratio de tesorería	257,35%	338,82%	277,11%	65,20%

Periodos de cobro y pago

Periodo Medio de Cobro (en días)	25,00	25,00	25,00	25,00
Periodo Medio de Pago (en días)	33,33	33,33	33,33	33,33

Rentabilidad

Rentabilidad económica	-35,14%	-41,06%	-11,15%	-5,22%
Rentabilidad económica después de impuestos	-24,60%	-28,74%	-7,81%	-3,66%
Ratio margen	-1867,95%	-691,64%	-147,36%	-28,25%
Ratio rotación	1,88%	5,96%	8,09%	23,16%
Ingresos financieros/Inversión neta	0,00%	0,19%	0,78%	1,32%
Ratio rotación circulante	0,03	0,09	0,18	0,61
Ratio rotación inmovilizado	0,05	0,16	0,14	0,37
Inversión neta	124.034,69	117.350,43	124.036,89	103.156,82
Valor añadido generado/Ventas netas	-1570,16%	-472,64%	79,13%	73,06%

Rentabilidad financiera	-39,33%	-51,95%	-23,93%	-16,42%
Coste de los fondos ajenos remunerados	4,48%	8,90%	8,13%	7,33%
Grado de endeudamiento	59,46%	72,07%	135,85%	145,34%
Tasa impositiva efectiva	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Rentabilidad financiera ordinaria	-41,09%	-53,95%	-26,14%	-16,42%
Rentabilidad financiera extraordinaria	1,75%	2,00%	2,22%	0,00%

Rentabilidad por dividendo (pay-out)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
---	--------------	--------------	--------------	--------------

Análisis por acción

Valor teórico	158,74	139,18	107,33	85,81
Resultado por acción	-62,44	-144,60	-25,68	-14,09
RPO por acción	-54,14	-101,42	8,51	12,39
FNT por Actividades Ordinarias por acción	31,52	59,55	-4,42	3,75
Dividendos por acción	0,00	0,00	0,00	0,00