

Caso Ejemplo, S.A.

El caso que sigue permite ilustrar la utilización del simulador para un horizonte de simulación que se extiende a lo largo de tres años, integrando periodos de duración variable. Es un ejercicio sencillo e introductorio que pretende familiarizar al lector con la herramienta de simulación. Por ello, sólo se incorporan decisiones sobre algunas de las variables que contempla *Simul-e*.

Su contenido descansa, mayoritariamente, en el caso expuesto en el texto que acompaña al cd-rom. No obstante, se han incorporado algunas hipótesis adicionales que permiten al lector familiarizarse con las siguientes decisiones:

- a) Simultanear el modo agregado y el modo desagregado a lo largo del horizonte de simulación para los ingresos y las compras.
- b) Modo agregado en gastos diversos.
- c) Modo desagregado en gastos de personal.
- d) Saneamiento de gastos activados.
- e) Reconocimiento de pérdidas revertibles (provisiones) por deterioro de las existencias.
- f) Reconocimiento de pérdidas revertibles por deterioro (provisiones) de los deudores.
- g) Tipo impositivo del impuesto sobre el valor añadido y del impuesto sobre beneficios.
- h) Tipo de interés de créditos con sistema de amortización constante para la obtención de ingresos financieros.
- i) Gastos financieros en concepto de descuentos por pronto pago, tipo de interés para préstamos con amortización constante y con sistema de amortización americano.
- j) Periodo medio de almacenamiento, cobro y pago a proveedores.
- k) Cancelación anticipada de las deudas con proveedores.
- l) Reparto de costes.
- m) Adquisición al contado de activos fijos.
- n) Adquisición de activos fijos parcialmente a crédito y parcialmente al contado.
- o) Adquisición de inversiones financieras temporales (especulativas)
- p) Constitución de la sociedad dejando pendiente de aportación parte del importe suscrito.
- q) Aportación de los propietarios con posterioridad a la fecha de constitución.
- r) Ampliación de capital liberada.
- s) Obtención de subvenciones en capital y traspaso a resultados.
- t) Ampliación de capital por conversión de fondos ajenos en propios.
- u) Distribución de resultados.
- v) 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.

| Ejemplo, S.A. - 2006 | | | | |
|---------------------------------|-----------|---------|--------|--------|
| Ángel González | | | | |
| Hipótesis | 1S-2006 | 2S-2006 | A-2007 | A-2008 |
| Duración del periodo | 6 | | 12 | 12 |
| — Hipótesis corrientes — | | | | |
| Ingresos por ventas | | | 59,00% | 7,00% |
| Precio del producto A | 1.000,00% | 15,00% | | |



| | | | | |
|---|-----------------------|-----------------------|---------------|---------------|
| Cantidad del producto A | 25.000,00% | 100,00% | | |
| Precio del producto B | 1.500,00% | 20,00% | | |
| Cantidad del producto B | 50.000,00% | 5,00% | | |
| Precio del producto C | 0,00% | 0,00% | | |
| Cantidad del producto C | 0,00% | 0,00% | | |
| | Déficit merca- | Déficit merca- | | |
| | derías: A B | derías: A B | | |
| Compras de existencias | | | 60,38% | 60,38% |
| Precio de la materia prima X | 500,00% | 3,00% | | |
| Cantidad de la materia prima X | 30.000,00% | 70,00% | | |
| Precio de la materia prima Y | 1.000,00% | 20,00% | | |
| Cantidad de la materia prima Y | 52.000,00% | 5,00% | | |
| Precio de la materia prima Z | 0,00% | 0,00% | | |
| Cantidad de la materia prima Z | 0,00% | 0,00% | | |
| Gastos diversos | 25,00% | 10,00% | 7,00% | 7,00% |
| Coste unitario | | | | |
| Cantidad | | | | |
| Gastos de personal | | | | |
| Coste unitario | 10.000,00% | 0,00% | 112,00% | 6,00% |
| Empleados | 1.200,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Amortización de activo fijo depreciable 1 | 0,00% | 5,00% | 10,00% | 10,00% |
| Amortización de activo fijo depreciable 2 | 0,00% | 0,00% | 16,66% | 20,00% |
| Saneamiento de gastos activados | 12,50% | 14,29% | 33,33% | 50,00% |
| Provisión por depreciación de existencias | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| Provisión por insolvencias de clientes | 2,00% | 2,00% | 2,00% | 2,00% |
| Tipo impositivo: impuesto sobre el valor añ- | | | | |
| adido | 16,00% | | 16,00% | 16,00% |
| Tipo impositivo: impuesto sobre beneficios | 35,00% | | 35,00% | 35,00% |
| 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) | 1,50% | 1,50% | 2,00% | 2,00% |
| Ingresos financ. por activos financieros | | | | |
| (amort. Americano) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Ingresos financ. por activos financieros ne- | | | | |
| gociables | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Gastos financ. por descuento por pronto co- | | | | |
| bro | 2,00% | 2,00% | 2,00% | 2,00% |
| Gastos financ. por pasivos financieros | | | | |
| (amort. Constante) | 5,00% | 5,00% | 5,00% | 5,00% |
| Gastos financ. por pasivos financieros | | | | |
| (amort. Americano) | 7,00% | 7,00% | 7,00% | 7,00% |
| Gastos financ. por otra financiación | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Gestión del circulante | | | | |
| Periodo medio de almacenamiento | 50 | 45 | 35 | 25 |

| | | | | |
|--|----|----|----|----|
| Periodo medio de transformación | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Periodo medio de venta | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Periodo medio de cobro | 45 | 45 | 40 | 35 |
| Periodo medio de pago a proveedores | 30 | 30 | 30 | 30 |
| Periodo medio de pago a acreedores | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Cobros anticipados de clientes | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Límite de deudores a cancelar | 2.900,00 | 4.408,00 | 3.114,99 | 2.916,41 |

| | | | | |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Pagos anticipados a proveedores | 650,00 | 850,00 | 700,00 | 750,00 |
| Límite de proveedores a cancelar | 1.295,33 | 1.774,51 | 1.410,62 | 1.509,37 |

| | |
|---------------------------------------|--|
| Pagos anticipados a acreedores | |
| Límite de acreedores a cancelar | |

Imputación de costes

Aprovisionamiento

| | | | | |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Compras | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Gastos diversos | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Gastos personal | 10,00% | 10,00% | 10,00% | 10,00% |
| Amortización | 25,00% | 25,00% | 25,00% | 25,00% |
| Provisión para riesgos y gastos | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Transformación

| | | | | |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Compras | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Gastos diversos | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 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% |

Distribución

| | | | | |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Compras | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Gastos diversos | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Gastos personal | 10,00% | 10,00% | 10,00% | 10,00% |
| Amortización | 25,00% | 25,00% | 25,00% | 25,00% |
| 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 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 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 | 80,00% | 80,00% | 80,00% | 80,00% |
| Amortización | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| Provisión para riesgos y gastos | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

— Hipótesis de inversión —

| | | | | |
|---|------|----------|------|------|
| Inversión (Desinversión) en activos fijos depreciables 1 | 0,00 | 3.500,00 | 0,00 | 0,00 |
|---|------|----------|------|------|

Amortización asociada al bien desafecto 1

Resultado por baja de activos fijos depreciables
1

| | |
|---------------------------------------|--------|
| Porcentaje de la operación al contado | 20,00% |
| Periodo de amortización | 120 |

| | | | | |
|--|------|------|--------|------|
| Inversión (Desinversión) en activos fijos depreciables 2 | 0,00 | 0,00 | 500,00 | 0,00 |
|--|------|------|--------|------|

Amortización asociada al bien desafecto 2
Resultado por baja de activos fijos depreciables
2

| | |
|---------------------------------------|---------|
| Porcentaje de la operación al contado | 100,00% |
| Periodo de amortización | |

| | | | | |
|---|------|----------|------|------|
| Inversión (Desinversión) en activos fijos no depreciables | 0,00 | 1.500,00 | 0,00 | 0,00 |
|---|------|----------|------|------|

Resultado por baja de activos fijos no depreciables

| | |
|---------------------------------------|--------|
| Porcentaje de la operación al contado | 20,00% |
| Periodo de amortización | 120 |

| | | | | |
|---|------|------|------|------|
| 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) | 4.900,00 | 300,00 | 2.400,00 | 3.900,00 |
| Periodo de amortización | | | | |

| | | | | |
|---|----------|----------|----------|-----------|
| Cancelación anticipada de créditos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe máximo a cobrar anticipadamente | 4.900,00 | 5.200,00 | 7.600,00 | 11.500,00 |

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

— Hipótesis de financiación —

| | | | | |
|--|-----------|------|----------|------|
| Aportación (Reducción) de capital | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Porcentaje desembolsado | 75,00% | | | |
| Aumento (Disminución) del número de acciones | 100 | 0 | 0 | 0 |
| Número de acciones en circulación | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Desembolsos posteriores a la ampliación | | 0,00 | 2.500,00 | |

| | | | |
|--------------------------------|------|------|----------|
| Ampliación de capital liberada | 0,00 | 0,00 | 1.000,00 |
| Aumento del número de acciones | 0 | 0 | 0 |

Aportación para compensar pérdidas

| | | | | |
|-------------------------|------|--------|--------|--------|
| Subvenciones en capital | 0,00 | 875,00 | 0,00 | 0,00 |
| Traspaso a resultados | | 5,00% | 10,00% | 10,00% |

| | | | | |
|--|------|----------|------|------|
| Préstamos obtenidos (amort. Constante) | 0,00 | 2.000,00 | 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 | 1.000,00 | |
| Cancelación anticipada de fondos ajenos | 0,00 | 1.000,00 | 0,00 | |
| Importe máximo a cancelar anticipadamente | 5.555,56 | 3.488,89 | 1.659,85 | |
| Préstamos obtenidos (amort. Americano) | 1.500,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Periodo de carencia | 48 | | | |
| Provisión para riesgos y gastos (Cancelación) | 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 | 3,00% | | 3,00% | |

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.

Ejemplo, S.A. - 2006

Ángel González

| | 1S- 2006 | 2S- 2006 | A-2007 | A-2008 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Estados Financieros Intermedios | | | | |
| Balance de Situación | | | | |
| ACTIVO | | | | |
| Desembolsos pendientes de accionistas | 2.500,00 | 2.500,00 | 0,00 | 0,00 |
| Desembolsos pendientes de accionistas | 2.500,00 | 2.500,00 | 0,00 | 0,00 |
| Inmovilizado | 0,00 | 4.825,00 | 4.909,20 | 4.526,61 |
| Inmovilizado técnico no depreciable | 0,00 | 1.500,00 | 1.500,00 | 1.500,00 |
| Inmovilizado técnico depreciable | 0,00 | 3.500,00 | 4.000,00 | 4.000,00 |
| - Amortización acumulada | 0,00 | -175,00 | -590,80 | -973,39 |
| Inmovilizado técnico depreciable neto | 0,00 | 3.325,00 | 3.409,20 | 3.026,61 |
| Inmovilizado financiero | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Gastos activados | 262,50 | 224,99 | 150,00 | 120,00 |
| Gastos activados | 262,50 | 224,99 | 150,00 | 120,00 |
| Activo circulante | 11.068,08 | 16.267,80 | 18.463,36 | 21.664,34 |
| Materias primas | 2.241,67 | 2.525,56 | 1.535,81 | 1.172,54 |
| Productos en curso | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Productos terminados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | | | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| - Provisión depreciación existencias | -67,25 | -75,77 | -46,07 | -35,18 |
| Existencias netas | 2.174,42 | 2.449,80 | 1.489,73 | 1.137,36 |
| Deudores | 2.900,00 | 4.408,00 | 3.114,99 | 2.916,41 |
| - Provisión insolvencias clientes | -58,00 | -88,16 | -62,30 | -58,33 |
| Deudores netos | 2.842,00 | 4.319,84 | 3.052,69 | 2.858,08 |
| Inversiones financieras temporales | 4.900,00 | 5.200,00 | 7.600,00 | 11.500,00 |
| Tesorería | 1.151,67 | 4.298,17 | 6.320,94 | 6.168,90 |
| Total | 13.830,58 | 23.817,79 | 23.522,56 | 26.310,95 |

PASIVO

| | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Fondos propios | 11.081,55 | 13.176,18 | 15.642,04 | 19.868,58 |
| Capital | 10.000,00 | 10.000,00 | 10.000,00 | 12.000,00 |
| Reservas | 1.081,55 | 3.176,18 | 5.642,04 | 7.868,58 |
| Reservas por revalorización | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 0,00 | 831,25 | 748,13 | 673,31 |
| Ingresos diferidos | 0,00 | 831,25 | 748,13 | 673,31 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Fondos ajenos a largo plazo | 1.500,00 | 5.988,89 | 4.159,85 | 2.777,22 |
| Deudas a largo plazo | 1.500,00 | 5.988,89 | 4.159,85 | 2.777,22 |
| Fondos ajenos a corto plazo | 1.249,04 | 3.821,47 | 2.972,55 | 2.991,84 |
| Dividendos a pagar | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Deudas a corto plazo | 0,00 | 1.066,67 | 829,04 | 382,63 |
| Acreedores comerciales | 1.249,04 | 2.754,80 | 2.143,50 | 2.609,21 |
| Total | 13.830,58 | 23.817,79 | 23.522,56 | 26.310,95 |

Estados de Resultados

Estado de Resultados por naturaleza

| | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventas | 10.000,00 | 15.200,00 | 24.168,00 | 25.859,76 |
| Variación de productos terminados y en curso | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Consumo de existencias | 4.458,33 | 8.894,60 | 15.582,39 | 15.977,39 |
| Gastos de personal | 1.200,00 | 1.200,00 | 2.544,00 | 2.696,64 |
| Gastos diversos | 2.500,00 | 1.520,00 | 1.691,76 | 1.810,18 |
| Provisiones para riesgos (exceso en negativo) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Resultado bruto de la explotación | 1.841,67 | 3.585,40 | 4.349,85 | 5.375,54 |
| Provisiones de tráfico | 125,25 | 38,68 | -55,55 | -14,87 |
| Dotación a la amortización | 0,00 | 175,00 | 415,80 | 382,59 |
| Saneamiento de gastos | 37,50 | 37,51 | 74,99 | 90,00 |
| Resultado de la explotación | 1.678,92 | 3.334,21 | 3.914,61 | 4.917,82 |
| Ingresos financieros | 36,61 | 38,85 | 152,00 | 230,00 |
| Gastos financieros | 51,61 | 194,29 | 356,11 | 258,72 |
| Resultado ordinario | 1.663,92 | 3.178,77 | 3.710,50 | 4.889,10 |
| Resultados extraordinarios | 0,00 | 43,75 | 83,13 | 74,81 |
| Resultado antes de impuestos | 1.663,92 | 3.222,52 | 3.793,62 | 4.963,92 |
| Impuestos | 582,37 | 1.127,88 | 1.327,77 | 1.737,37 |
| Resultado del ejercicio | 1.081,55 | 2.094,64 | 2.465,86 | 3.226,55 |

Estado de Resultados por funciones

| | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventas | 10.000,00 | 15.200,00 | 24.168,00 | 25.859,76 |
| Variación de productos terminados y en curso | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Coste de Producción | 5.828,33 | 9.818,35 | 16.786,62 | 17.247,80 |
| Margen de producción | 4.171,67 | 5.381,65 | 7.381,38 | 8.611,96 |
| Coste de Distribución | 120,00 | 163,75 | 358,35 | 365,31 |
| Margen de distribución | 4.051,67 | 5.217,90 | 7.023,03 | 8.246,65 |
| Coste de Publicidad | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Coste de Administración | 2.210,00 | 1.807,50 | 3.088,98 | 3.253,70 |

| | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Provisiones de tráfico | 125,25 | 38,68 | -55,55 | -14,87 |
| Saneamiento de gastos | 37,50 | 37,51 | 74,99 | 90,00 |
| Resultado neto de la explotación | 1.678,92 | 3.334,21 | 3.914,61 | 4.917,82 |
| Ingresos financieros | 36,61 | 38,85 | 152,00 | 230,00 |
| Gastos financieros | 51,61 | 194,29 | 356,11 | 258,72 |
| Resultado ordinario | 1.663,92 | 3.178,77 | 3.710,50 | 4.889,10 |
| Resultados extraordinarios | 0,00 | 43,75 | 83,13 | 74,81 |
| Resultado antes de impuestos | 1.663,92 | 3.222,52 | 3.793,62 | 4.963,92 |
| Impuestos | 582,37 | 1.127,88 | 1.327,77 | 1.737,37 |
| Resultado del ejercicio | 1.081,55 | 2.094,64 | 2.465,86 | 3.226,55 |

Estado de Valor Añadido

| | | | | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valor Añadido Generado | 3.041,67 | 4.785,40 | 6.893,85 | 8.072,18 |
| Valor Añadido a Repartir | 3.078,28 | 4.868,00 | 7.128,97 | 8.377,00 |
| Trabajadores | 1.200,00 | 1.200,00 | 2.544,00 | 2.696,64 |
| Aportantes de fondos ajenos | 51,61 | 194,29 | 356,11 | 258,72 |
| Aportantes de fondos propios | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Empresa | 1.244,30 | 2.345,82 | 2.901,09 | 3.684,27 |
| Administración | 582,37 | 1.127,88 | 1.327,77 | 1.737,37 |

Cuadro de Financiación

| | | | | |
|--|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Aplicaciones | 300,00 | 5.444,44 | 2.329,04 | 1.442,63 |
| Recursos aplicados en las operaciones | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Gastos activados | 300,00 | 0,00 | 0,00 | 60,00 |
| Adquisición de inmovilizado | 0,00 | 5.000,00 | 500,00 | 0,00 |
| no depreciable | 0,00 | 1.500,00 | 0,00 | 0,00 |
| depreciable | 0,00 | 3.500,00 | 500,00 | 0,00 |
| financiero negociable | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| financiero no negociable | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 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 | 0,00 | 444,44 | 1.829,04 | 1.382,63 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Orígenes | 10.119,05 | 8.071,73 | 5.373,52 | 4.624,32 |
| Recursos procedentes de las operaciones | 1.119,05 | 2.263,40 | 2.873,52 | 3.624,32 |
| Aportaciones de accionistas | 7.500,00 | 0,00 | 2.500,00 | 1.000,00 |
| Subvenciones de capital | 0,00 | 875,00 | 0,00 | 0,00 |
| Deudas a largo plazo | 1.500,00 | 4.933,33 | 0,00 | 0,00 |
| de empréstitos y pasivos análogos | 1.500,00 | 1.333,33 | 0,00 | 0,00 |
| de Proveedores de inmovilizado | 0,00 | 3.600,00 | 0,00 | 0,00 |
| Enajenación de inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| no depreciable | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| depreciable | 0,00 | 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Variación del fondo de maniobra | 9.819,05 | 2.627,29 | 3.044,48 | 3.181,70 |
| Existencias | 2.174,42 | 275,38 | -960,06 | -352,37 |
| Deudores | 2.842,00 | 1.477,84 | -1.267,15 | -194,61 |
| Acreedores | 1.249,04 | 2.572,43 | -848,92 | 19,29 |
| Inversiones financieras temporales | 4.900,00 | 300,00 | 2.400,00 | 3.900,00 |
| Tesorería | 1.151,67 | 3.146,50 | 2.022,77 | -152,03 |

Estado de Flujos de Tesorería

| | | | | |
|---------------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| FNT por Actividades Ordinarias | -2.648,33 | 2.015,94 | 4.489,44 | 4.637,01 |
| FNT por Actividades de Explotación | -2.633,33 | 2.171,38 | 6.403,80 | 5.993,50 |

| | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cobros por ventas | 8.700,00 | 16.124,00 | 29.327,89 | 30.195,90 |
| Pagos por compras materiales y otros factores | 10.026,67 | 12.131,08 | 19.103,79 | 20.163,45 |
| Pagos por mano de obra | -1.200,00 | -1.200,00 | -2.544,00 | -2.696,64 |
| FNT por liquidación de IVA | -106,67 | -621,53 | -1.276,30 | -1.342,31 |
| FNT por Actividades Financieras | -15,00 | -155,44 | -204,11 | -28,72 |
| FNT por Impuestos | 0,00 | 0,00 | -1.710,25 | -1.327,77 |
| FNT por Actividades de Inversión | -5.200,00 | -1.300,00 | -2.900,00 | -3.960,00 |
| FNT por Activo no depreciable | 0,00 | -300,00 | 0,00 | 0,00 |
| FNT por Activo depreciable | 0,00 | -700,00 | -500,00 | 0,00 |
| FNT por Activos financieros negociables | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| FNT por Activos financieros no negociables | -4.900,00 | -300,00 | -2.400,00 | -3.900,00 |
| FNT por Gastos activados | -300,00 | 0,00 | 0,00 | -60,00 |
| FNT por Actividades de Financiación | 9.000,00 | 2.430,56 | 433,33 | -829,04 |
| FNT por AF Propia | 7.500,00 | 875,00 | 2.500,00 | 0,00 |
| FNT por AF Ajena | 1.500,00 | 1.555,56 | -2.066,67 | -829,04 |
| FNT por Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Flujos Netos de Tesorería | 1.151,67 | 3.146,50 | 2.022,77 | -152,03 |

| Estado de Variación del Neto | | | | |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Variación del Neto | 8.581,55 | 2.094,64 | 4.965,86 | 5.226,55 |
| Capital | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | 2.000,00 |
| Reservas | 1.081,55 | 2.094,64 | 2.465,86 | 3.226,55 |
| Reservas de revalorización | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Desembolsos pendientes de accionistas | 2.500,00 | 0,00 | -2.500,00 | 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.

| Ejemplo, S.A. - 2006 | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ángel González | | | | |
| Estados Financieros Anuales | 1S-2006 | 2S-2006 | A-2007 | A-2008 |
| Balance de Situación | | | | |
| ACTIVO | | | | |
| Desembolsos pendientes de accionistas | 2.500,00 | 2.500,00 | 0,00 | 0,00 |
| Desembolsos pendientes de accionistas | 2.500,00 | 2.500,00 | 0,00 | 0,00 |
| Inmovilizado | 0,00 | 4.825,00 | 4.909,20 | 4.526,61 |
| Inmovilizado técnico no depreciable | 0,00 | 1.500,00 | 1.500,00 | 1.500,00 |
| Inmovilizado técnico depreciable | 0,00 | 3.500,00 | 4.000,00 | 4.000,00 |
| - Amortización acumulada | 0,00 | -175,00 | -590,80 | -973,39 |
| Inmovilizado técnico depreciable neto | 0,00 | 3.325,00 | 3.409,20 | 3.026,61 |
| Inmovilizado financiero | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Gastos activados | 262,50 | 224,99 | 150,00 | 120,00 |
| Gastos activados | 262,50 | 224,99 | 150,00 | 120,00 |
| Activo circulante | 11.068,08 | 16.267,80 | 18.463,36 | 21.664,34 |
| Materias primas | 2.241,67 | 2.525,56 | 1.535,81 | 1.172,54 |
| Productos en curso | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Productos terminados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Provisión depreciación existencias | -67,25 | -75,77 | -46,07 | -35,18 |

| | | | | |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Existencias netas | 2.174,42 | 2.449,80 | 1.489,73 | 1.137,36 |
| Deudores | 2.900,00 | 4.408,00 | 3.114,99 | 2.916,41 |
| - Provisión insolvencias clientes | -58,00 | -88,16 | -62,30 | -58,33 |
| Deudores netos | 2.842,00 | 4.319,84 | 3.052,69 | 2.858,08 |
| Inversiones financieras temporales | 4.900,00 | 5.200,00 | 7.600,00 | 11.500,00 |
| Tesorería | 1.151,67 | 4.298,17 | 6.320,94 | 6.168,90 |
| Total | 13.830,58 | 23.817,79 | 23.522,56 | 26.310,95 |

PASIVO

| | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Fondos propios | 11.081,55 | 13.176,18 | 15.642,04 | 19.868,58 |
| Capital | 10.000,00 | 10.000,00 | 10.000,00 | 12.000,00 |
| Reservas | 1.081,55 | 3.176,18 | 5.642,04 | 7.868,58 |
| Reservas por revalorización | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 0,00 | 831,25 | 748,13 | 673,31 |
| Ingresos diferidos | 0,00 | 831,25 | 748,13 | 673,31 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Fondos ajenos a largo plazo | 1.500,00 | 5.988,89 | 4.159,85 | 2.777,22 |
| Deudas a largo plazo | 1.500,00 | 5.988,89 | 4.159,85 | 2.777,22 |
| Fondos ajenos a corto plazo | 1.249,04 | 3.821,47 | 2.972,55 | 2.991,84 |
| Dividendos a pagar | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Deudas a corto plazo | 0,00 | 1.066,67 | 829,04 | 382,63 |
| Acreedores comerciales | 1.249,04 | 2.754,80 | 2.143,50 | 2.609,21 |
| Total | 13.830,58 | 23.817,79 | 23.522,56 | 26.310,95 |

Estados de Resultados

Estado de Resultados por naturaleza

| | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventas | 10.000,00 | 25.200,00 | 24.168,00 | 25.859,76 |
| Variación de productos terminados y en curso | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Consumo de existencias | 4.458,33 | 13.352,94 | 15.582,39 | 15.977,39 |
| Gastos de personal | 1.200,00 | 2.400,00 | 2.544,00 | 2.696,64 |
| Gastos diversos | 2.500,00 | 4.020,00 | 1.691,76 | 1.810,18 |
| Provisiones para riesgos (exceso en negativo) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Resultado bruto de la explotación | 1.841,67 | 5.427,06 | 4.349,85 | 5.375,54 |
| Provisiones de tráfico | 125,25 | 163,93 | -55,55 | -14,87 |
| Dotación a la amortización | 0,00 | 175,00 | 415,80 | 382,59 |
| Saneamiento de gastos | 37,50 | 75,01 | 74,99 | 90,00 |
| Resultado de la explotación | 1.678,92 | 5.013,12 | 3.914,61 | 4.917,82 |
| Ingresos financieros | 36,61 | 75,47 | 152,00 | 230,00 |
| Gastos financieros | 51,61 | 245,91 | 356,11 | 258,72 |
| Resultado ordinario | 1.663,92 | 4.842,69 | 3.710,50 | 4.889,10 |
| Resultados extraordinarios | 0,00 | 43,75 | 83,13 | 74,81 |
| Resultado antes de impuestos | 1.663,92 | 4.886,44 | 3.793,62 | 4.963,92 |
| Impuestos | 582,37 | 1.710,25 | 1.327,77 | 1.737,37 |
| Resultado del ejercicio | 1.081,55 | 3.176,18 | 2.465,86 | 3.226,55 |

Estado de Resultados por funciones

| | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventas | 10.000,00 | 25.200,00 | 24.168,00 | 25.859,76 |
| Variación de productos terminados y en curso | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Coste de Producción | 5.828,33 | 15.646,69 | 16.786,62 | 17.247,80 |
| Margen de producción | 4.171,67 | 9.553,31 | 7.381,38 | 8.611,96 |
| Coste de Distribución | 120,00 | 283,75 | 358,35 | 365,31 |
| Margen de distribución | 4.051,67 | 9.269,56 | 7.023,03 | 8.246,65 |
| Coste de Publicidad | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Coste de Administración | 2.210,00 | 4.017,50 | 3.088,98 | 3.253,70 |
| Provisiones de tráfico | 125,25 | 163,93 | -55,55 | -14,87 |

| | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Saneamiento de gastos | 37,50 | 75,01 | 74,99 | 90,00 |
| Resultado neto de la explotación | 1.678,92 | 5.013,12 | 3.914,61 | 4.917,82 |
| Ingresos financieros | 36,61 | 75,47 | 152,00 | 230,00 |
| Gastos financieros | 51,61 | 245,91 | 356,11 | 258,72 |
| Resultado ordinario | 1.663,92 | 4.842,69 | 3.710,50 | 4.889,10 |
| Resultados extraordinarios | 0,00 | 43,75 | 83,13 | 74,81 |
| Resultado antes de impuestos | 1.663,92 | 4.886,44 | 3.793,62 | 4.963,92 |
| Impuestos | 582,37 | 1.710,25 | 1.327,77 | 1.737,37 |
| Resultado del ejercicio | 1.081,55 | 3.176,18 | 2.465,86 | 3.226,55 |

| | | | | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Estado de Valor Añadido | | | | |
| Valor Añadido Generado | 3.041,67 | 7.827,06 | 6.893,85 | 8.072,18 |
| Valor Añadido a Repartir | 3.078,28 | 7.946,28 | 7.128,97 | 8.377,00 |
| Trabajadores | 1.200,00 | 2.400,00 | 2.544,00 | 2.696,64 |
| Aportantes de fondos ajenos | 51,61 | 245,91 | 356,11 | 258,72 |
| Aportantes de fondos propios | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Empresa | 1.244,30 | 3.590,12 | 2.901,09 | 3.684,27 |
| Administración | 582,37 | 1.710,25 | 1.327,77 | 1.737,37 |

| | | | | |
|--|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Cuadro de Financiación | | | | |
| Aplicaciones | 300,00 | 5.744,44 | 2.329,04 | 1.442,63 |
| Recursos aplicados en las operaciones | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Gastos activados | 300,00 | 300,00 | 0,00 | 60,00 |
| Adquisición de inmovilizado | 0,00 | 5.000,00 | 500,00 | 0,00 |
| no depreciable | 0,00 | 1.500,00 | 0,00 | 0,00 |
| depreciable | 0,00 | 3.500,00 | 500,00 | 0,00 |
| financiero negociable | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| financiero no negociable | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 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 | 0,00 | 444,44 | 1.829,04 | 1.382,63 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Orígenes | 10.119,05 | 18.190,78 | 5.373,52 | 4.624,32 |
| Recursos procedentes de las operaciones | 1.119,05 | 3.382,44 | 2.873,52 | 3.624,32 |
| Aportaciones de accionistas | 7.500,00 | 7.500,00 | 2.500,00 | 1.000,00 |
| Subvenciones de capital | 0,00 | 875,00 | 0,00 | 0,00 |
| Deudas a largo plazo | 1.500,00 | 6.433,33 | 0,00 | 0,00 |
| de empréstitos y pasivos análogos | 1.500,00 | 2.833,33 | 0,00 | 0,00 |
| de Proveedores de inmovilizado | 0,00 | 3.600,00 | 0,00 | 0,00 |
| Enajenación de inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| no depreciable | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| depreciable | 0,00 | 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Variación del fondo de maniobra | 9.819,05 | 12.446,33 | 3.044,48 | 3.181,70 |
| Existencias | 2.174,42 | 2.449,80 | -960,06 | -352,37 |
| Deudores | 2.842,00 | 4.319,84 | -1.267,15 | -194,61 |
| Acreedores | 1.249,04 | 3.821,47 | -848,92 | 19,29 |
| Inversiones financieras temporales | 4.900,00 | 5.200,00 | 2.400,00 | 3.900,00 |
| Tesorería | 1.151,67 | 4.298,17 | 2.022,77 | -152,03 |

| | | | | |
|---------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Estado de Flujos de Tesorería | | | | |
| FNT por Actividades Ordinarias | -2.648,33 | -632,39 | 4.489,44 | 4.637,01 |
| FNT por Actividades de Explotación | -2.633,33 | -461,95 | 6.403,80 | 5.993,50 |
| Cobros por ventas | 8.700,00 | 24.824,00 | 29.327,89 | 30.195,90 |

| | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | - | - | - | - |
| Pagos por compras materiales y otros factores | 10.026,67 | 22.157,75 | 19.103,79 | 20.163,45 |
| Pagos por mano de obra | -1.200,00 | -2.400,00 | -2.544,00 | -2.696,64 |
| FNT por liquidación de IVA | -106,67 | -728,20 | -1.276,30 | -1.342,31 |
| FNT por Actividades Financieras | -15,00 | -170,44 | -204,11 | -28,72 |
| FNT por Impuestos | 0,00 | 0,00 | -1.710,25 | -1.327,77 |
| FNT por Actividades de Inversión | -5.200,00 | -6.500,00 | -2.900,00 | -3.960,00 |
| FNT por Activo no depreciable | 0,00 | -300,00 | 0,00 | 0,00 |
| FNT por Activo depreciable | 0,00 | -700,00 | -500,00 | 0,00 |
| FNT por Activos financieros negociables | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| FNT por Activos financieros no negociables | -4.900,00 | -5.200,00 | -2.400,00 | -3.900,00 |
| FNT por Gastos activados | -300,00 | -300,00 | 0,00 | -60,00 |
| FNT por Actividades de Financiación | 9.000,00 | 11.430,56 | 433,33 | -829,04 |
| FNT por AF Propia | 7.500,00 | 8.375,00 | 2.500,00 | 0,00 |
| FNT por AF Ajena | 1.500,00 | 3.055,56 | -2.066,67 | -829,04 |
| FNT por Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Flujos Netos de Tesorería | 1.151,67 | 4.298,17 | 2.022,77 | -152,03 |

| Estado de Variación del Neto | | | | |
|---------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Variación del Neto | 8.581,55 | 10.676,18 | 4.965,86 | 5.226,55 |
| Capital | 10.000,00 | 10.000,00 | 0,00 | 2.000,00 |
| Reservas | 1.081,55 | 3.176,18 | 2.465,86 | 3.226,55 |
| Reservas de revalorización | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Desembolsos pendientes de accionistas | 2.500,00 | 2.500,00 | -2.500,00 | 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.

| | | | | |
|---------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Ejemplo, S.A. - 2006 | | | | |
| Ángel González | | | | |
| Estados Ajustados Intermedios | 1S-2006 | 2S-2006 | A-2007 | A-2008 |
| Balance de Situación | | | | |
| ACTIVO | | | | |
| Activo fijo | 0,00 | 4.912,50 | 5.117,10 | 4.717,91 |
| Inmovilizado técnico no depreciable | 0,00 | 1.500,00 | 1.500,00 | 1.500,00 |
| Inmovilizado técnico depreciable neto | 0,00 | 3.412,50 | 3.617,10 | 3.217,91 |
| Inmovilizado financiero | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Activo circulante | 9.884,04 | 14.605,44 | 18.365,58 | 20.033,85 |
| Existencias | 1.087,21 | 2.312,11 | 1.969,76 | 1.313,55 |

| | | | | |
|------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Deudores | 1.421,00 | 3.580,92 | 3.686,26 | 2.955,38 |
| Inversiones financieras temporales | 4.900,00 | 5.200,00 | 7.600,00 | 11.500,00 |
| Tesorería | 2.475,83 | 3.512,42 | 5.109,55 | 4.264,92 |
| Total | 9.884,04 | 19.517,94 | 23.482,68 | 24.751,75 |

PASIVO

| | | | | |
|------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Financiación permanente | 9.259,52 | 16.449,36 | 20.085,67 | 21.769,56 |
| Fondos propios | 7.759,52 | 10.238,25 | 15.011,30 | 18.301,03 |
| Capital | 7.500,00 | 7.500,00 | 10.000,00 | 11.500,00 |
| Reservas | 259,52 | 1.885,12 | 4.221,62 | 6.090,31 |
| Ingresos diferidos | 0,00 | 853,13 | 789,69 | 710,72 |
| Fondos ajenos a largo plazo | 1.500,00 | 6.211,11 | 5.074,37 | 3.468,53 |
| Fondos ajenos a largo con coste | 1.500,00 | 6.211,11 | 5.074,37 | 3.468,53 |
| Fondos ajenos a largo sin coste | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Pasivo circulante | 624,52 | 3.068,59 | 3.397,01 | 2.982,19 |
| Pasivo circulante con coste | 0,00 | 1.066,67 | 947,85 | 605,83 |
| Pasivo circulante sin coste | 624,52 | 2.001,92 | 2.449,15 | 2.376,36 |
| Total | 9.884,04 | 19.517,94 | 23.482,68 | 24.751,75 |

Estado de Resultados

Estado de Resultados por naturaleza

| | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Margen bruto | 5.541,67 | 6.305,40 | 8.585,61 | 9.882,37 |
| Ventas | 10.000,00 | 15.200,00 | 24.168,00 | 25.859,76 |
| Variación de productos terminados y en curso | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Consumo de existencias | 4.458,33 | 8.894,60 | 15.582,39 | 15.977,39 |
| Gastos de personal | 1.200,00 | 1.200,00 | 2.544,00 | 2.696,64 |
| Gastos diversos | 2.500,00 | 1.520,00 | 1.691,76 | 1.810,18 |
| Provisiones para riesgos (exceso en negativo) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Resultado bruto de la explotación | 1.841,67 | 3.585,40 | 4.349,85 | 5.375,54 |
| Provisiones de tráfico | 125,25 | 38,68 | -55,55 | -14,87 |
| Dotación a la amortización | 0,00 | 175,00 | 415,80 | 382,59 |
| Saneamiento de gastos | 37,50 | 37,51 | 74,99 | 90,00 |
| Resultado neto de la explotación | 1.678,92 | 3.334,21 | 3.914,61 | 4.917,82 |
| Ingresos financieros | 36,61 | 38,85 | 152,00 | 230,00 |
| Gastos financieros | 51,61 | 194,29 | 356,11 | 258,72 |
| Resultado ordinario | 1.663,92 | 3.178,77 | 3.710,50 | 4.889,10 |
| Resultados extraordinarios | 0,00 | 43,75 | 83,13 | 74,81 |
| Resultado antes de impuestos | 1.663,92 | 3.222,52 | 3.793,62 | 4.963,92 |
| Impuestos | 582,37 | 1.127,88 | 1.327,77 | 1.737,37 |
| Resultado del ejercicio | 1.081,55 | 2.094,64 | 2.465,86 | 3.226,55 |

Estado de Resultados por funciones

| | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventas | 10.000,00 | 15.200,00 | 24.168,00 | 25.859,76 |
| Variación de productos terminados y en curso | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Coste de Producción | 5.828,33 | 9.818,35 | 16.786,62 | 17.247,80 |
| Margen de producción | 4.171,67 | 5.381,65 | 7.381,38 | 8.611,96 |
| Coste de Distribución | 120,00 | 163,75 | 358,35 | 365,31 |
| Margen de distribución | 4.051,67 | 5.217,90 | 7.023,03 | 8.246,65 |
| Coste Publicidad | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Coste Administración | 2.210,00 | 1.807,50 | 3.088,98 | 3.253,70 |
| Provisiones de tráfico | 125,25 | 38,68 | -55,55 | -14,87 |
| Saneamiento de gastos | 37,50 | 37,51 | 74,99 | 90,00 |
| Resultado neto de la explotación | 1.678,92 | 3.334,21 | 3.914,61 | 4.917,82 |
| Ingresos financieros | 36,61 | 38,85 | 152,00 | 230,00 |
| Gastos financieros | 51,61 | 194,29 | 356,11 | 258,72 |
| Resultado ordinario | 1.663,92 | 3.178,77 | 3.710,50 | 4.889,10 |

| | | | | |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Resultados extraordinarios | 0,00 | 43,75 | 83,13 | 74,81 |
| Resultado antes de impuestos | 1.663,92 | 3.222,52 | 3.793,62 | 4.963,92 |
| Impuestos | 582,37 | 1.127,88 | 1.327,77 | 1.737,37 |
| Resultado del ejercicio | 1.081,55 | 2.094,64 | 2.465,86 | 3.226,55 |

Estado de Valor Añadido

| | | | | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valor Añadido Generado | 3.041,67 | 4.785,40 | 6.893,85 | 8.072,18 |
| Valor Añadido a Repartir | 3.078,28 | 4.868,00 | 7.128,97 | 8.377,00 |
| Trabajadores | 1.200,00 | 1.200,00 | 2.544,00 | 2.696,64 |
| Aportantes de fondos ajenos | 51,61 | 194,29 | 356,11 | 258,72 |
| Aportantes de fondos propios | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Empresa | 1.244,30 | 2.345,82 | 2.901,09 | 3.684,27 |
| Administración | 582,37 | 1.127,88 | 1.327,77 | 1.737,37 |

Cuadro de Financiación

| | | | | |
|--|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Aplicaciones | 300,00 | 5.444,44 | 2.329,04 | 1.442,63 |
| Recursos aplicados en las operaciones | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Aumento del activo fijo | 300,00 | 5.000,00 | 500,00 | 60,00 |
| Disminución de fondos propios | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Disminución de fondos ajenos a largo plazo | 0,00 | 444,44 | 1.829,04 | 1.382,63 |
| Orígenes | 10.119,05 | 8.071,73 | 5.373,52 | 4.624,32 |
| Recursos procedentes de las operaciones | 1.119,05 | 2.263,40 | 2.873,52 | 3.624,32 |
| Aumento de fondos propios | 7.500,00 | 875,00 | 2.500,00 | 1.000,00 |
| Aumento de fondos ajenos | 1.500,00 | 4.933,33 | 0,00 | 0,00 |
| Disminución del activo fijo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Variación del fondo de maniobra | 9.819,05 | 2.627,29 | 3.044,48 | 3.181,70 |
| Existencias | 2.174,42 | 275,38 | -960,06 | -352,37 |
| Deudores | 2.842,00 | 1.477,84 | -1.267,15 | -194,61 |
| Acreedores | 1.249,04 | 2.572,43 | -848,92 | 19,29 |
| Inversiones financieras temporales | 4.900,00 | 300,00 | 2.400,00 | 3.900,00 |
| Tesorería | 1.151,67 | 3.146,50 | 2.022,77 | -152,03 |

Estado de Flujos de Tesorería

| | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| FNT por Actividades Ordinarias | -2.648,33 | 2.015,94 | 4.489,44 | 4.637,01 |
| FNT por Actividades de Explotación | -2.633,33 | 2.171,38 | 6.403,80 | 5.993,50 |
| FNT por Actividades Financieras | -15,00 | -155,44 | -204,11 | -28,72 |
| FNT por Impuestos | 0,00 | 0,00 | -1.710,25 | -1.327,77 |
| FNT por Actividades de Inversión | -5.200,00 | -1.300,00 | -2.900,00 | -3.960,00 |
| FNT por Activo técnico | 0,00 | -1.000,00 | -500,00 | 0,00 |
| FNT por Activo financiero | -4.900,00 | -300,00 | -2.400,00 | -3.900,00 |
| FNT por Gastos activados | -300,00 | 0,00 | 0,00 | -60,00 |
| FNT por Actividades de Financiación | 9.000,00 | 2.430,56 | 433,33 | -829,04 |
| FNT por AF Propia | 7.500,00 | 875,00 | 2.500,00 | 0,00 |
| FNT por AF Ajena | 1.500,00 | 1.555,56 | -2.066,67 | -829,04 |
| FNT por Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Flujos Netos de Tesorería | 1.151,67 | 3.146,50 | 2.022,77 | -152,03 |

Estado de Variación del Neto

| | | | | |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Variación del Neto | 8.581,55 | 2.094,64 | 4.965,86 | 5.226,55 |
| Capital | 10.000,00 | 0,00 | 0,00 | 2.000,00 |
| Reservas | 1.081,55 | 2.094,64 | 2.465,86 | 3.226,55 |
| Reservas de revalorización | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Desembolsos pendientes de accionistas | 2.500,00 | 0,00 | -2.500,00 | 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.

| | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ejemplo, S.A. - 2006 | | | | |
| Ángel González | | | | |
| Análisis estructural intermedios | 1S-2006 | 2S-2006 | A-2007 | A-2008 |
| Balance de Situación | | | | |
| ACTIVO | | | | |
| Activo fijo | 0,00% | 25,17% | 21,79% | 19,06% |
| Inmovilizado técnico no depreciable | 0,00% | 7,69% | 6,39% | 6,06% |
| Inmovilizado técnico depreciable neto | 0,00% | 17,48% | 15,40% | 13,00% |
| Inmovilizado financiero | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Activo circulante | 100,00% | 74,83% | 78,21% | 80,94% |
| Existencias | 11,00% | 11,85% | 8,39% | 5,31% |
| Deudores | 14,38% | 18,35% | 15,70% | 11,94% |
| Inversiones financieras temporales | 49,57% | 26,64% | 32,36% | 46,46% |
| Tesorería | 25,05% | 18,00% | 21,76% | 17,23% |
| Total | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| PASIVO | | | | |
| Financiación permanente | 93,68% | 84,28% | 85,53% | 87,95% |
| Fondos propios | 78,51% | 52,46% | 63,93% | 73,94% |
| Capital | 75,88% | 38,43% | 42,58% | 46,46% |
| Reservas | 2,63% | 9,66% | 17,98% | 24,61% |
| Ingresos diferidos | 0,00% | 4,37% | 3,36% | 2,87% |
| Fondos ajenos a largo plazo | 15,18% | 31,82% | 21,61% | 14,01% |
| Fondos ajenos a largo con coste | 15,18% | 31,82% | 21,61% | 14,01% |
| Fondos ajenos a largo sin coste | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Pasivo circulante | 6,32% | 15,72% | 14,47% | 12,05% |
| Pasivo circulante con coste | 0,00% | 5,47% | 4,04% | 2,45% |
| Pasivo circulante sin coste | 6,32% | 10,26% | 10,43% | 9,60% |
| Total | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Estado de Resultados | | | | |
| Estado de Resultados por naturaleza | | | | |
| Margen bruto | 55,42% | 41,48% | 35,52% | 38,22% |
| Ventas | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Variación de productos terminados y en curso | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Consumo de existencias | 44,58% | 58,52% | 64,48% | 61,78% |
| Gastos de personal | 12,00% | 7,89% | 10,53% | 10,43% |
| Gastos diversos | 25,00% | 10,00% | 7,00% | 7,00% |
| Provisiones para riesgos (exceso en negativo) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Resultado bruto de la explotación | 18,42% | 23,59% | 18,00% | 20,79% |
| Provisiones de tráfico | 1,25% | 0,25% | -0,23% | -0,06% |
| Dotación a la amortización | 0,00% | 1,15% | 1,72% | 1,48% |
| Saneamiento de gastos | 0,38% | 0,25% | 0,31% | 0,35% |
| Resultado neto de la explotación | 16,79% | 21,94% | 16,20% | 19,02% |
| Ingresos financieros | 0,37% | 0,26% | 0,63% | 0,89% |
| Gastos financieros | 0,52% | 1,28% | 1,47% | 1,00% |
| Resultado ordinario | 16,64% | 20,91% | 15,35% | 18,91% |
| Resultados extraordinarios | 0,00% | 0,29% | 0,34% | 0,29% |
| Resultado antes de impuestos | 16,64% | 21,20% | 15,70% | 19,20% |
| Impuestos | 5,82% | 7,42% | 5,49% | 6,72% |
| Resultado del ejercicio | 10,82% | 13,78% | 10,20% | 12,48% |

| Estado de Resultados por funciones | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ventas | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Variación de productos terminados y en curso | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Coste de Producción | 58,28% | 64,59% | 69,46% | 66,70% |
| Margen de producción | 41,72% | 35,41% | 30,54% | 33,30% |
| Coste de Distribución | 1,20% | 1,08% | 1,48% | 1,41% |
| Margen de distribución | 40,52% | 34,33% | 29,06% | 31,89% |
| Coste Publicidad | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Coste Administración | 22,10% | 11,89% | 12,78% | 12,58% |
| Provisiones de tráfico | 1,25% | 0,25% | -0,23% | -0,06% |
| Saneamiento de gastos | 0,38% | 0,25% | 0,31% | 0,35% |
| Resultado neto de la explotación | 16,79% | 21,94% | 16,20% | 19,02% |
| Ingresos financieros | 0,37% | 0,26% | 0,63% | 0,89% |
| Gastos financieros | 0,52% | 1,28% | 1,47% | 1,00% |
| Resultado ordinario | 16,64% | 20,91% | 15,35% | 18,91% |
| Resultados extraordinarios | 0,00% | 0,29% | 0,34% | 0,29% |
| Resultado antes de impuestos | 16,64% | 21,20% | 15,70% | 19,20% |
| Impuestos | 5,82% | 7,42% | 5,49% | 6,72% |
| Resultado del ejercicio | 10,82% | 13,78% | 10,20% | 12,48% |

| Estado de Valor Añadido | | | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Valor Añadido Generado | 98,81% | 98,30% | 96,70% | 96,36% |
| Valor Añadido a Repartir | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Trabajadores | 38,98% | 24,65% | 35,69% | 32,19% |
| Aportantes de fondos ajenos | 1,68% | 3,99% | 5,00% | 3,09% |
| Aportantes de fondos propios | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Empresa | 40,42% | 48,19% | 40,69% | 43,98% |
| Administración | 18,92% | 23,17% | 18,62% | 20,74% |

| Cuadro de Financiación | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Aplicaciones | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Recursos aplicados en las operaciones | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Aumento del activo fijo | 100,00% | 91,84% | 21,47% | 4,16% |
| Disminución de fondos propios | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Disminución de fondos ajenos a largo plazo | 0,00% | 8,16% | 78,53% | 95,84% |
| Orígenes | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Recursos procedentes de las operaciones | 11,06% | 28,04% | 53,48% | 78,38% |
| Aumento de fondos propios | 74,12% | 10,84% | 46,52% | 21,62% |
| Aumento de fondos ajenos | 14,82% | 61,12% | 0,00% | 0,00% |
| Disminución del activo fijo | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Variación del fondo de maniobra | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Existencias | 22,14% | 10,48% | -31,53% | -11,07% |
| Deudores | 28,94% | 56,25% | -41,62% | -6,12% |
| Acreedores | 12,72% | 97,91% | -27,88% | 0,61% |
| Inversiones financieras temporales | 49,90% | 11,42% | 78,83% | 122,58% |
| Tesorería | 11,73% | 119,76% | 66,44% | -4,78% |

| Estado de Flujos de Tesorería | | | | |
|---|-----------------|----------------|-----------------|------------------|
| FNT por Actividades Ordinarias | -229,96% | 64,07% | 221,94% | 3049,98% |
| FNT por Actividades de Explotación | -228,65% | 69,01% | 316,59% | 3942,21% |
| FNT por Actividades Financieras | -1,30% | -4,94% | -10,09% | -18,89% |
| FNT por Impuestos | 0,00% | 0,00% | -84,55% | -873,34% |
| FNT por Actividades de Inversión | -451,52% | -41,32% | -143,37% | -2604,68% |

| | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| FNT por Activo técnico | 0,00% | -31,78% | -24,72% | 0,00% |
| FNT por Activo financiero | -425,47% | -9,53% | -118,65% | -2565,22% |
| FNT por Gastos activados | -26,05% | 0,00% | 0,00% | -39,46% |
| FNT por Actividades de Financiación | 781,48% | 77,25% | 21,42% | -545,30% |
| FNT por AF Propia | 651,23% | 27,81% | 123,59% | 0,00% |
| FNT por AF Ajena | 130,25% | 49,44% | -102,17% | -545,30% |
| 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% |
| Capital | 116,53% | 0,00% | 0,00% | 38,27% |
| Reservas | 12,60% | 100,00% | 49,66% | 61,73% |
| Reservas de revalorización | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Desembolsos pendientes de accionistas | 29,13% | 0,00% | -50,34% | 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.

| | | | | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ejemplo, S.A. - 2006 | | | | |
| Ángel González | | | | |
| Tasas de variación intermedios | 1S-2006 | 2S-2006 | A-2007 | A-2008 |
| Balance de Situación | | | | |
| ACTIVO | | | | |
| Activo fijo | - | - | 4,16% | -7,80% |
| Inmovilizado técnico no depreciable | - | - | 0,00% | 0,00% |
| Inmovilizado técnico depreciable neto | - | - | 6,00% | -11,04% |
| Inmovilizado financiero | - | - | - | - |
| Activo circulante | - | 47,77% | 25,74% | 9,08% |
| Existencias | - | 112,66% | -14,81% | -33,31% |
| Deudores | - | 152,00% | 2,94% | -19,83% |
| Inversiones financieras temporales | - | 6,12% | 46,15% | 51,32% |
| Tesorería | - | 41,87% | 45,47% | -16,53% |
| Total | - | 97,47% | 20,31% | 5,40% |
| PASIVO | | | | |
| Financiación permanente | - | 77,65% | 22,11% | 8,38% |
| Fondos propios | - | 31,94% | 46,62% | 21,91% |
| Capital | - | 0,00% | 33,33% | 15,00% |
| Reservas | - | 626,38% | 123,94% | 44,26% |
| Ingresos diferidos | - | - | -7,44% | -10,00% |
| Fondos ajenos a largo plazo | - | 314,07% | -18,30% | -31,65% |
| Fondos ajenos a largo con coste | - | 314,07% | -18,30% | -31,65% |
| Fondos ajenos a largo sin coste | - | - | - | - |
| Pasivo circulante | - | 391,35% | 10,70% | -12,21% |
| Pasivo circulante con coste | - | - | -11,14% | -36,08% |
| Pasivo circulante sin coste | - | 220,55% | 22,34% | -2,97% |
| Total | - | 97,47% | 20,31% | 5,40% |

Estado de Resultados
Estado de Resultados por naturaleza

| | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Margen bruto | 13,78% | 36,16% | 15,10% |
| Margen bruto | 13,78% | 36,16% | 15,10% |
| Ventas | 52,00% | 59,00% | 7,00% |
| Consumo de existencias | 99,51% | 75,19% | 2,53% |
| Gastos de personal | 0,00% | 112,00% | 6,00% |
| Gastos diversos | -39,20% | 11,30% | 7,00% |
| Provisiones para riesgos (exceso en negativo) | - | - | - |
| Resultado bruto de la explotación | 94,68% | 21,32% | 23,58% |
| Provisiones de tráfico | -69,12% | -243,63% | 73,23% |
| Dotación a la amortización | - | 137,60% | -7,99% |
| Saneamiento de gastos | 0,03% | 99,91% | 20,02% |
| Resultado neto de la explotación | 98,59% | 17,41% | 25,63% |
| Ingresos financieros | 6,12% | 291,20% | 51,32% |
| Gastos financieros | 276,45% | 83,28% | -27,35% |
| Resultado ordinario | 91,04% | 16,73% | 31,76% |
| Resultados extraordinarios | - | 90,00% | -10,00% |
| Resultado antes de impuestos | 93,67% | 17,72% | 30,85% |
| Impuestos | 93,67% | 17,72% | 30,85% |
| Resultado del ejercicio | 93,67% | 17,72% | 30,85% |

Estado de Resultados por funciones

| | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Ventas | 52,00% | 59,00% | 7,00% |
| Variación de productos terminados y en curso | - | - | - |
| Coste de Producción | 68,46% | 70,97% | 2,75% |
| Margen de producción | 29,00% | 37,16% | 16,67% |
| Coste de Distribución | 36,46% | 118,84% | 1,94% |
| Margen de distribución | 28,78% | 34,59% | 17,42% |
| Coste Publicidad | - | - | - |
| Coste Administración | -18,21% | 70,90% | 5,33% |
| Provisiones de tráfico | -69,12% | -243,63% | 73,23% |
| Saneamiento de gastos | 0,03% | 99,91% | 20,02% |
| Resultado neto de la explotación | 98,59% | 17,41% | 25,63% |
| Ingresos financieros | 6,12% | 291,20% | 51,32% |
| Gastos financieros | 276,45% | 83,28% | -27,35% |
| Resultado ordinario | 91,04% | 16,73% | 31,76% |
| Resultados extraordinarios | - | 90,00% | -10,00% |
| Resultado antes de impuestos | 93,67% | 17,72% | 30,85% |
| Impuestos | 93,67% | 17,72% | 30,85% |
| Resultado del ejercicio | 93,67% | 17,72% | 30,85% |

Estado de Valor Añadido

| | | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Valor Añadido Generado | 57,33% | 44,06% | 17,09% |
| Valor Añadido a Repartir | 58,14% | 46,45% | 17,51% |
| Trabajadores | 0,00% | 112,00% | 6,00% |
| Aportantes de fondos ajenos | 276,45% | 83,28% | -27,35% |
| Aportantes de fondos propios | - | - | - |
| Empresa | 88,53% | 23,67% | 27,00% |
| Administración | 93,67% | 17,72% | 30,85% |

Cuadro de Financiación

| | | | |
|--|-----------------|----------------|----------------|
| Aplicaciones | 1714,81% | -57,22% | -38,06% |
| Recursos aplicados en las operaciones | - | - | - |
| Aumento del activo fijo | 1566,67% | -90,00% | -88,00% |
| Disminución de fondos propios | - | - | - |
| Disminución de fondos ajenos a largo plazo | - | 311,53% | -24,41% |

| | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Orígenes | -20,23% | -33,43% | -13,94% |
| Recursos procedentes de las operaciones | 102,26% | 26,96% | 26,13% |
| Aumento de fondos propios | -88,33% | 185,71% | -60,00% |
| Aumento de fondos ajenos | 228,89% | -100,00% | - |
| Disminución del activo fijo | - | - | - |
| Variación del fondo de maniobra | -73,24% | 15,88% | 4,51% |
| Existencias | -87,34% | -448,63% | 63,30% |
| Deudores | -48,00% | -185,74% | 84,64% |
| Acreedores | 105,95% | -133,00% | 102,27% |
| Inversiones financieras temporales | -93,88% | 700,00% | 62,50% |
| Tesorería | 173,21% | -35,71% | -107,52% |

Estado de Flujos de Tesorería

| | | | |
|--|----------------|-----------------|-----------------|
| FNT por Actividades Ordinarias | 176,12% | 122,70% | 3,29% |
| FNT por Actividades de Explotación | 182,46% | 194,92% | -6,41% |
| FNT por Actividades Financieras | -936,35% | -31,31% | 85,93% |
| FNT por Impuestos | - | - | 22,36% |
| FNT por Actividades de Inversión | 75,00% | -123,08% | -36,55% |
| FNT por Activo técnico | - | 50,00% | 100,00% |
| FNT por Activo financiero | 93,88% | -700,00% | -62,50% |
| FNT por Gastos activados | 100,00% | - | - |
| FNT por Actividades de Financiación | -72,99% | -82,17% | -291,32% |
| FNT por AF Propia | -88,33% | 185,71% | -100,00% |
| FNT por AF Ajena | 3,70% | -232,86% | 59,89% |
| FNT por Dividendos | - | - | - |
| Flujos Netos de Tesorería | 173,21% | -35,71% | -107,52% |

Estado de Variación del Neto

| | | | |
|---------------------------------------|----------|---------|---------|
| Variación del Neto | -75,59% | 137,07% | 5,25% |
| Capital | -100,00% | - | - |
| Reservas | 93,67% | 17,72% | 30,85% |
| Reservas de revalorización | - | - | - |
| Desembolsos pendientes de accionistas | -100,00% | - | 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.

| | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ejemplo, S.A. - 2006 | | | | |
| Ángel González | | | | |
| Ratios intermedios | 1S-2006 | 2S-2006 | A-2007 | A-2008 |
| Estructura financiera | | | | |
| Ratio de endeudamiento | 27,38% | 90,64% | 56,43% | 35,25% |
| Ratio de endeudamiento (a largo plazo) | 19,33% | 60,67% | 33,80% | 18,95% |
| Ratio de endeudamiento (a corto plazo) | 8,05% | 29,97% | 22,63% | 16,30% |
| Política de devolución de deuda | 0,00% | 7,16% | 40,73% | 23,90% |
| Ratio de autonomía financiera | 78,51% | 52,46% | 63,93% | 73,94% |
| Deudores/Acreedores (comerciales) | 227,54% | 178,87% | 150,51% | 124,37% |
| Coefficiente de financiación del inmovilizado | - | 334,85% | 392,52% | 461,42% |
| Coef. Financ. Inmovilizado (fondos propios) | - | 208,41% | 293,36% | 387,91% |
| Coef. Financ. Inmovilizado (fondos ajenos) | - | 126,43% | 99,16% | 73,52% |

| | | | | |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Ratio autofinanciación | 96,66% | 73,25% | 66,62% | 62,84% |
| Dotación a reservas | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Capacidad de autofinanciación | 0,00% | 0,00% | 7,20% | 11,45% |

Análisis del circulante

| | | | | |
|-------------------------------|----------|---------|---------|---------|
| Ratio de solvencia financiera | 1582,66% | 475,97% | 540,64% | 671,78% |
| Ratio ácido | 1408,58% | 400,62% | 482,65% | 627,74% |
| Ratio de tesorería | 396,44% | 114,46% | 150,41% | 143,01% |

Periodos de cobro y pago

| | | | | |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Periodo Medio de Cobro (en días) | 45,00 | 45,00 | 40,00 | 35,00 |
| Periodo Medio de Pago (en días) | 10,88 | 13,41 | 13,54 | 13,53 |

Rentabilidad

| | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Rentabilidad económica | 18,53% | 19,26% | 19,33% | 23,01% |
| Rentabilidad económica después de impuestos | 12,04% | 12,52% | 12,57% | 14,95% |
| Ratio margen | 16,79% | 21,94% | 16,20% | 19,02% |
| Ratio rotación | 108,00% | 86,78% | 114,90% | 115,57% |
| Ingresos financieros/Inversión neta | 0,40% | 0,22% | 0,72% | 1,03% |
| Ratio rotación circulante | 1,08 | 1,21 | 1,52 | 1,46 |
| Ratio rotación inmovilizado | - | 3,09 | 4,72 | 5,48 |
| Inversión neta | 9.259,52 | 17.516,02 | 21.033,53 | 22.375,40 |
| Valor añadido generado/Ventas netas | 30,42% | 31,48% | 28,52% | 31,22% |

| | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Rentabilidad financiera | 13,94% | 20,46% | 16,43% | 17,63% |
| Coste de los fondos ajenos remunerados | 3,44% | 2,67% | 5,91% | 6,35% |
| Grado de endeudamiento | 19,33% | 71,08% | 40,12% | 22,26% |
| Tasa impositiva efectiva | 35,00% | 35,00% | 35,00% | 35,00% |
| Rentabilidad financiera ordinaria | 13,94% | 20,18% | 16,07% | 17,36% |
| Rentabilidad financiera extraordinaria | 0,00% | 0,28% | 0,36% | 0,27% |

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

Análisis por acción

| | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Valor teórico | 77,60 | 102,38 | 150,11 | 183,01 |
| Resultado por acción | 10,82 | 20,95 | 24,66 | 32,27 |
| RPO por acción | 8,19 | -31,81 | 5,44 | 21,82 |
| FNT por Actividades Ordinarias por acción | -26,48 | 20,16 | 44,89 | 46,37 |
| 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 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.

Ejemplo, S.A. - 2006

Ángel González

Estados Ajustados Anuales

Balance de Situación

ACTIVO

| | 1S-2006 | 2S-2006 | A-2007 | A-2008 |
|---------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Activo fijo | 0,00 | 2.456,25 | 5.117,10 | 4.717,91 |
| Inmovilizado técnico no depreciable | 0,00 | 750,00 | 1.500,00 | 1.500,00 |
| Inmovilizado técnico depreciable neto | 0,00 | 1.706,25 | 3.617,10 | 3.217,91 |
| Inmovilizado financiero | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Activo circulante | 9.884,04 | 12.244,74 | 18.365,58 | 20.033,85 |
| Existencias | 1.087,21 | 1.699,66 | 1.969,76 | 1.313,55 |
| Deudores | 1.421,00 | 2.500,96 | 3.686,26 | 2.955,38 |
| Inversiones financieras temporales | 4.900,00 | 5.050,00 | 7.600,00 | 11.500,00 |
| Tesorería | 2.475,83 | 2.994,13 | 5.109,55 | 4.264,92 |
| Total | 9.884,04 | 14.700,99 | 23.482,68 | 24.751,75 |

PASIVO

| | | | | |
|------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Financiación permanente | 9.259,52 | 12.854,44 | 20.085,67 | 21.769,56 |
| Fondos propios | 7.759,52 | 8.998,88 | 15.011,30 | 18.301,03 |
| Capital | 7.500,00 | 7.500,00 | 10.000,00 | 11.500,00 |
| Reservas | 259,52 | 1.072,32 | 4.221,62 | 6.090,31 |
| Ingresos diferidos | 0,00 | 426,56 | 789,69 | 710,72 |
| Fondos ajenos a largo plazo | 1.500,00 | 3.855,56 | 5.074,37 | 3.468,53 |
| Fondos ajenos a largo con coste | 1.500,00 | 3.855,56 | 5.074,37 | 3.468,53 |
| Fondos ajenos a largo sin coste | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Pasivo circulante | 624,52 | 1.846,55 | 3.397,01 | 2.982,19 |
| Pasivo circulante con coste | 0,00 | 533,33 | 947,85 | 605,83 |
| Pasivo circulante sin coste | 624,52 | 1.313,22 | 2.449,15 | 2.376,36 |
| Total | 9.884,04 | 14.700,99 | 23.482,68 | 24.751,75 |

Estado de Resultados

Estado de Resultados por naturaleza

| | | | | |
|---|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Margen bruto | 5.541,67 | 11.847,06 | 8.585,61 | 9.882,37 |
| Ventas | 10.000,00 | 25.200,00 | 24.168,00 | 25.859,76 |
| Variación de productos terminados y en curso | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Consumo de existencias | 4.458,33 | 13.352,94 | 15.582,39 | 15.977,39 |
| Gastos de personal | 1.200,00 | 2.400,00 | 2.544,00 | 2.696,64 |
| Gastos diversos | 2.500,00 | 4.020,00 | 1.691,76 | 1.810,18 |
| Provisiones para riesgos (exceso en negativo) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Resultado bruto de la explotación | 1.841,67 | 5.427,06 | 4.349,85 | 5.375,54 |
| Provisiones de tráfico | 125,25 | 163,93 | -55,55 | -14,87 |
| Dotación a la amortización | 0,00 | 175,00 | 415,80 | 382,59 |
| Saneamiento de gastos | 37,50 | 75,01 | 74,99 | 90,00 |
| Resultado neto de la explotación | 1.678,92 | 5.013,12 | 3.914,61 | 4.917,82 |
| Ingresos financieros | 36,61 | 75,47 | 152,00 | 230,00 |
| Gastos financieros | 51,61 | 245,91 | 356,11 | 258,72 |
| Resultado ordinario | 1.663,92 | 4.842,69 | 3.710,50 | 4.889,10 |
| Resultados extraordinarios | 0,00 | 43,75 | 83,13 | 74,81 |
| Resultado antes de impuestos | 1.663,92 | 4.886,44 | 3.793,62 | 4.963,92 |
| Impuestos | 582,37 | 1.710,25 | 1.327,77 | 1.737,37 |
| Resultado del ejercicio | 1.081,55 | 3.176,18 | 2.465,86 | 3.226,55 |

Estado de Resultados por funciones

| | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Ventas | 10.000,00 | 25.200,00 | 24.168,00 | 25.859,76 |
| Variación de productos terminados y en curso | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Coste de Producción | 5.828,33 | 15.646,69 | 16.786,62 | 17.247,80 |
| Margen de producción | 4.171,67 | 9.553,31 | 7.381,38 | 8.611,96 |
| Coste de Distribución | 120,00 | 283,75 | 358,35 | 365,31 |
| Margen de distribución | 4.051,67 | 9.269,56 | 7.023,03 | 8.246,65 |
| Coste Publicidad | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Coste Administración | 2.210,00 | 4.017,50 | 3.088,98 | 3.253,70 |
| Provisiones de tráfico | 125,25 | 163,93 | -55,55 | -14,87 |
| Saneamiento de gastos | 37,50 | 75,01 | 74,99 | 90,00 |
| Resultado neto de la explotación | 1.678,92 | 5.013,12 | 3.914,61 | 4.917,82 |
| Ingresos financieros | 36,61 | 75,47 | 152,00 | 230,00 |
| Gastos financieros | 51,61 | 245,91 | 356,11 | 258,72 |
| Resultado ordinario | 1.663,92 | 4.842,69 | 3.710,50 | 4.889,10 |
| Resultados extraordinarios | 0,00 | 43,75 | 83,13 | 74,81 |
| Resultado antes de impuestos | 1.663,92 | 4.886,44 | 3.793,62 | 4.963,92 |
| Impuestos | 582,37 | 1.710,25 | 1.327,77 | 1.737,37 |
| Resultado del ejercicio | 1.081,55 | 3.176,18 | 2.465,86 | 3.226,55 |

Estado de Valor Añadido

| | | | | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valor Añadido Generado | 3.041,67 | 7.827,06 | 6.893,85 | 8.072,18 |
| Valor Añadido a Repartir | 3.078,28 | 7.946,28 | 7.128,97 | 8.377,00 |
| Trabajadores | 1.200,00 | 2.400,00 | 2.544,00 | 2.696,64 |
| Aportantes de fondos ajenos | 51,61 | 245,91 | 356,11 | 258,72 |
| Aportantes de fondos propios | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Empresa | 1.244,30 | 3.590,12 | 2.901,09 | 3.684,27 |
| Administración | 582,37 | 1.710,25 | 1.327,77 | 1.737,37 |

Cuadro de Financiación

| | | | | |
|--|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Aplicaciones | 300,00 | 5.744,44 | 2.329,04 | 1.442,63 |
| Recursos aplicados en las operaciones | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Aumento del activo fijo | 300,00 | 5.300,00 | 500,00 | 60,00 |
| Disminución de fondos propios | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Disminución de fondos ajenos a largo plazo | 0,00 | 444,44 | 1.829,04 | 1.382,63 |
| Orígenes | 10.119,05 | 18.190,78 | 5.373,52 | 4.624,32 |
| Recursos procedentes de las operaciones | 1.119,05 | 3.382,44 | 2.873,52 | 3.624,32 |
| Aumento de fondos propios | 7.500,00 | 8.375,00 | 2.500,00 | 1.000,00 |
| Aumento de fondos ajenos | 1.500,00 | 6.433,33 | 0,00 | 0,00 |
| Disminución del activo fijo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Variación del fondo de maniobra | 9.819,05 | 12.446,33 | 3.044,48 | 3.181,70 |
| Existencias | 2.174,42 | 2.449,80 | -960,06 | -352,37 |
| Deudores | 2.842,00 | 4.319,84 | -1.267,15 | -194,61 |
| Acreedores | 1.249,04 | 3.821,47 | -848,92 | 19,29 |
| Inversiones financieras temporales | 4.900,00 | 5.200,00 | 2.400,00 | 3.900,00 |
| Tesorería | 1.151,67 | 4.298,17 | 2.022,77 | -152,03 |

Estado de Flujos de Tesorería

| | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| FNT por Actividades Ordinarias | -2.648,33 | -632,39 | 4.489,44 | 4.637,01 |
| FNT por Actividades de Explotación | -2.633,33 | -461,95 | 6.403,80 | 5.993,50 |
| FNT por Actividades Financieras | -15,00 | -170,44 | -204,11 | -28,72 |
| FNT por Impuestos | 0,00 | 0,00 | -1.710,25 | -1.327,77 |
| FNT por Actividades de Inversión | -5.200,00 | -6.500,00 | -2.900,00 | -3.960,00 |
| FNT por Activo técnico | 0,00 | -1.000,00 | -500,00 | 0,00 |
| FNT por Activo financiero | -4.900,00 | -5.200,00 | -2.400,00 | -3.900,00 |
| FNT por Gastos activados | -300,00 | -300,00 | 0,00 | -60,00 |
| FNT por Actividades de Financiación | 9.000,00 | 11.430,56 | 433,33 | -829,04 |
| FNT por AF Propia | 7.500,00 | 8.375,00 | 2.500,00 | 0,00 |

| | | | | |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| FNT por AF Ajena | 1.500,00 | 3.055,56 | -2.066,67 | -829,04 |
| FNT por Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Flujos Netos de Tesorería | 1.151,67 | 4.298,17 | 2.022,77 | -152,03 |

Estado de Variación del Neto

| | | | | |
|---------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Variación del Neto | 8.581,55 | 10.676,18 | 4.965,86 | 5.226,55 |
| Capital | 10.000,00 | 10.000,00 | 0,00 | 2.000,00 |
| Reservas | 1.081,55 | 3.176,18 | 2.465,86 | 3.226,55 |
| Reservas de revalorización | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Desembolsos pendientes de accionistas | 2.500,00 | 2.500,00 | -2.500,00 | 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.

Ejemplo, S.A. - 2006

Ángel González

Análisis estructural anual

Balance de Situación

| | 1S-2006 | 2S-2006 | A-2007 | A-2008 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ACTIVO | | | | |
| Activo fijo | 0,00% | 16,71% | 21,79% | 19,06% |
| Inmovilizado técnico no depreciable | 0,00% | 5,10% | 6,39% | 6,06% |
| Inmovilizado técnico depreciable neto | 0,00% | 11,61% | 15,40% | 13,00% |
| Inmovilizado financiero | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Activo circulante | 100,00% | 83,29% | 78,21% | 80,94% |
| Existencias | 11,00% | 11,56% | 8,39% | 5,31% |
| Deudores | 14,38% | 17,01% | 15,70% | 11,94% |
| Inversiones financieras temporales | 49,57% | 34,35% | 32,36% | 46,46% |
| Tesorería | 25,05% | 20,37% | 21,76% | 17,23% |
| Total | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

PASIVO

| | | | | |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Financiación permanente | 93,68% | 87,44% | 85,53% | 87,95% |
| Fondos propios | 78,51% | 61,21% | 63,93% | 73,94% |
| Capital | 75,88% | 51,02% | 42,58% | 46,46% |
| Reservas | 2,63% | 7,29% | 17,98% | 24,61% |
| Ingresos diferidos | 0,00% | 2,90% | 3,36% | 2,87% |
| Fondos ajenos a largo plazo | 15,18% | 26,23% | 21,61% | 14,01% |
| Fondos ajenos a largo con coste | 15,18% | 26,23% | 21,61% | 14,01% |
| Fondos ajenos a largo sin coste | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Pasivo circulante | 6,32% | 12,56% | 14,47% | 12,05% |
| Pasivo circulante con coste | 0,00% | 3,63% | 4,04% | 2,45% |
| Pasivo circulante sin coste | 6,32% | 8,93% | 10,43% | 9,60% |
| Total | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Estado de Resultados

Estado de Resultados por naturaleza

| | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Margen bruto | 55,42% | 47,01% | 35,52% | 38,22% |
| 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 | 44,58% | 52,99% | 64,48% | 61,78% |
| Gastos de personal | 12,00% | 9,52% | 10,53% | 10,43% |
| Gastos diversos | 25,00% | 15,95% | 7,00% | 7,00% |

| | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Provisiones para riesgos (exceso en negativo) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Resultado bruto de la explotación | 18,42% | 21,54% | 18,00% | 20,79% |
| Provisiones de tráfico | 1,25% | 0,65% | -0,23% | -0,06% |
| Dotación a la amortización | 0,00% | 0,69% | 1,72% | 1,48% |
| Saneamiento de gastos | 0,38% | 0,30% | 0,31% | 0,35% |
| Resultado neto de la explotación | 16,79% | 19,89% | 16,20% | 19,02% |
| Ingresos financieros | 0,37% | 0,30% | 0,63% | 0,89% |
| Gastos financieros | 0,52% | 0,98% | 1,47% | 1,00% |
| Resultado ordinario | 16,64% | 19,22% | 15,35% | 18,91% |
| Resultados extraordinarios | 0,00% | 0,17% | 0,34% | 0,29% |
| Resultado antes de impuestos | 16,64% | 19,39% | 15,70% | 19,20% |
| Impuestos | 5,82% | 6,79% | 5,49% | 6,72% |
| Resultado del ejercicio | 10,82% | 12,60% | 10,20% | 12,48% |

Estado de Resultados por funciones

| | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ventas | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Variación de productos terminados y en curso | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Coste de Producción | 58,28% | 62,09% | 69,46% | 66,70% |
| Margen de producción | 41,72% | 37,91% | 30,54% | 33,30% |
| Coste de Distribución | 1,20% | 1,13% | 1,48% | 1,41% |
| Margen de distribución | 40,52% | 36,78% | 29,06% | 31,89% |
| Coste Publicidad | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Coste Administración | 22,10% | 15,94% | 12,78% | 12,58% |
| Provisiones de tráfico | 1,25% | 0,65% | -0,23% | -0,06% |
| Saneamiento de gastos | 0,38% | 0,30% | 0,31% | 0,35% |
| Resultado neto de la explotación | 16,79% | 19,89% | 16,20% | 19,02% |
| Ingresos financieros | 0,37% | 0,30% | 0,63% | 0,89% |
| Gastos financieros | 0,52% | 0,98% | 1,47% | 1,00% |
| Resultado ordinario | 16,64% | 19,22% | 15,35% | 18,91% |
| Resultados extraordinarios | 0,00% | 0,17% | 0,34% | 0,29% |
| Resultado antes de impuestos | 16,64% | 19,39% | 15,70% | 19,20% |
| Impuestos | 5,82% | 6,79% | 5,49% | 6,72% |
| Resultado del ejercicio | 10,82% | 12,60% | 10,20% | 12,48% |

Estado de Valor Añadido

| | | | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Valor Añadido Generado | 98,81% | 98,50% | 96,70% | 96,36% |
| Valor Añadido a Repartir | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Trabajadores | 38,98% | 30,20% | 35,69% | 32,19% |
| Aportantes de fondos ajenos | 1,68% | 3,09% | 5,00% | 3,09% |
| Aportantes de fondos propios | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Empresa | 40,42% | 45,18% | 40,69% | 43,98% |
| Administración | 18,92% | 21,52% | 18,62% | 20,74% |

Cuadro de Financiación

| | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Aplicaciones | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Recursos aplicados en las operaciones | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Aumento del activo fijo | 100,00% | 92,26% | 21,47% | 4,16% |
| Disminución de fondos propios | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Disminución de fondos ajenos a largo plazo | 0,00% | 7,74% | 78,53% | 95,84% |
| Orígenes | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Recursos procedentes de las operaciones | 11,06% | 18,59% | 53,48% | 78,38% |
| Aumento de fondos propios | 74,12% | 46,04% | 46,52% | 21,62% |
| Aumento de fondos ajenos | 14,82% | 35,37% | 0,00% | 0,00% |
| Disminución del activo fijo | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Variación del fondo de maniobra | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

| | | | | |
|------------------------------------|--------|--------|---------|---------|
| Existencias | 22,14% | 19,68% | -31,53% | -11,07% |
| Deudores | 28,94% | 34,71% | -41,62% | -6,12% |
| Acreeedores | 12,72% | 30,70% | -27,88% | 0,61% |
| Inversiones financieras temporales | 49,90% | 41,78% | 78,83% | 122,58% |
| Tesorería | 11,73% | 34,53% | 66,44% | -4,78% |

Estado de Flujos de Tesorería

| | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| FNT por Actividades Ordinarias | -229,96% | -14,71% | 221,94% | 3049,98% |
| FNT por Actividades de Explotación | -228,65% | -10,75% | 316,59% | 3942,21% |
| FNT por Actividades Financieras | -1,30% | -3,97% | -10,09% | -18,89% |
| FNT por Impuestos | 0,00% | 0,00% | -84,55% | -873,34% |
| FNT por Actividades de Inversión | -451,52% | -151,23% | -143,37% | -2604,68% |
| FNT por Activo técnico | 0,00% | -23,27% | -24,72% | 0,00% |
| FNT por Activo financiero | -425,47% | -120,98% | -118,65% | -2565,22% |
| FNT por Gastos activados | -26,05% | -6,98% | 0,00% | -39,46% |
| FNT por Actividades de Financiación | 781,48% | 265,94% | 21,42% | -545,30% |
| FNT por AF Propia | 651,23% | 194,85% | 123,59% | 0,00% |
| FNT por AF Ajena | 130,25% | 71,09% | -102,17% | -545,30% |
| 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% |
| Capital | 116,53% | 93,67% | 0,00% | 38,27% |
| Reservas | 12,60% | 29,75% | 49,66% | 61,73% |
| Reservas de revalorización | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Desembolsos pendientes de accionistas | 29,13% | 23,42% | -50,34% | 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.

| | | | | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Ejemplo, S.A. - 2006 | | | | |
| Ángel González | | | | |
| Tasas de variación anuales | 1S-2006 | 2S-2006 | A-2007 | A-2008 |
| Balance de Situación | | | | |
| ACTIVO | | | | |
| Activo fijo | - | - | 108,33% | -7,80% |
| Inmovilizado técnico no depreciable | - | - | 100,00% | 0,00% |
| Inmovilizado técnico depreciable neto | - | - | 111,99% | -11,04% |
| Inmovilizado financiero | - | - | - | - |
| Activo circulante | - | - | 49,99% | 9,08% |
| Existencias | - | - | 15,89% | -33,31% |
| Deudores | - | - | 47,39% | -19,83% |
| Inversiones financieras temporales | - | - | 50,50% | 51,32% |
| Tesorería | - | - | 70,65% | -16,53% |
| Total | - | - | 59,74% | 5,40% |
| PASIVO | | | | |
| Financiación permanente | - | - | 56,25% | 8,38% |
| Fondos propios | - | - | 66,81% | 21,91% |
| Capital | - | - | 33,33% | 15,00% |

| | | | | |
|------------------------------------|---|---|---------------|----------------|
| Reservas | - | - | 293,69% | 44,26% |
| Ingresos diferidos | - | - | 85,13% | -10,00% |
| Fondos ajenos a largo plazo | - | - | 31,61% | -31,65% |
| Fondos ajenos a largo con coste | - | - | 31,61% | -31,65% |
| Fondos ajenos a largo sin coste | - | - | - | - |
| Pasivo circulante | - | - | 83,96% | -12,21% |
| Pasivo circulante con coste | - | - | 77,72% | -36,08% |
| Pasivo circulante sin coste | - | - | 86,50% | -2,97% |
| Total | - | - | 59,74% | 5,40% |

Estado de Resultados

Estado de Resultados por naturaleza

| | | | |
|---|---|----------------|---------------|
| Margen bruto | - | -27,53% | 15,10% |
| Ventas | - | -4,10% | 7,00% |
| Variación de productos terminados y en curso | - | - | - |
| Consumo de existencias | - | 16,70% | 2,53% |
| Gastos de personal | - | 6,00% | 6,00% |
| Gastos diversos | - | -57,92% | 7,00% |
| Provisiones para riesgos (exceso en negativo) | - | - | - |
| Resultado bruto de la explotación | - | -19,85% | 23,58% |
| Provisiones de tráfico | - | -133,89% | 73,23% |
| Dotación a la amortización | - | 137,60% | -7,99% |
| Saneamiento de gastos | - | -0,03% | 20,02% |
| Resultado neto de la explotación | - | -21,91% | 25,63% |
| Ingresos financieros | - | 101,41% | 51,32% |
| Gastos financieros | - | 44,82% | -27,35% |
| Resultado ordinario | - | -23,38% | 31,76% |
| Resultados extraordinarios | - | 90,00% | -10,00% |
| Resultado antes de impuestos | - | -22,36% | 30,85% |
| Impuestos | - | -22,36% | 30,85% |
| Resultado del ejercicio | - | -22,36% | 30,85% |

Estado de Resultados por funciones

| | | | |
|--|---|----------------|---------------|
| Ventas | - | -4,10% | 7,00% |
| Variación de productos terminados y en curso | - | - | - |
| Coste de Producción | - | 7,29% | 2,75% |
| Margen de producción | - | -22,73% | 16,67% |
| Coste de Distribución | - | 26,29% | 1,94% |
| Margen de distribución | - | -24,24% | 17,42% |
| Coste Publicidad | - | - | - |
| Coste Administración | - | -23,11% | 5,33% |
| Provisiones de tráfico | - | -133,89% | 73,23% |
| Saneamiento de gastos | - | -0,03% | 20,02% |
| Resultado neto de la explotación | - | -21,91% | 25,63% |
| Ingresos financieros | - | 101,41% | 51,32% |
| Gastos financieros | - | 44,82% | -27,35% |
| Resultado ordinario | - | -23,38% | 31,76% |
| Resultados extraordinarios | - | 90,00% | -10,00% |
| Resultado antes de impuestos | - | -22,36% | 30,85% |
| Impuestos | - | -22,36% | 30,85% |
| Resultado del ejercicio | - | -22,36% | 30,85% |

Estado de Valor Añadido

| | | | |
|---------------------------------|---|----------------|---------------|
| Valor Añadido Generado | - | -11,92% | 17,09% |
| Valor Añadido a Repartir | - | -10,29% | 17,51% |

| | | | |
|------------------------------|---|---------|---------|
| Trabajadores | - | 6,00% | 6,00% |
| Aportantes de fondos ajenos | - | 44,82% | -27,35% |
| Aportantes de fondos propios | - | - | - |
| Empresa | - | -19,19% | 27,00% |
| Administración | - | -22,36% | 30,85% |

Cuadro de Financiación

| | | | |
|--|---|----------------|----------------|
| Aplicaciones | - | -59,46% | -38,06% |
| Recursos aplicados en las operaciones | - | - | - |
| Aumento del activo fijo | - | -90,57% | -88,00% |
| Disminución de fondos propios | - | - | - |
| Disminución de fondos ajenos a largo plazo | - | 311,53% | -24,41% |
| Orígenes | - | -70,46% | -13,94% |
| Recursos procedentes de las operaciones | - | -15,05% | 26,13% |
| Aumento de fondos propios | - | -70,15% | -60,00% |
| Aumento de fondos ajenos | - | -100,00% | - |
| Disminución del activo fijo | - | - | - |
| Variación del fondo de maniobra | - | -75,54% | 4,51% |
| Existencias | - | -139,19% | 63,30% |
| Deudores | - | -129,33% | 84,64% |
| Acreedores | - | -122,21% | 102,27% |
| Inversiones financieras temporales | - | -53,85% | 62,50% |
| Tesorería | - | -52,94% | -107,52% |

Estado de Flujos de Tesorería

| | | | |
|--|---|----------------|-----------------|
| FNT por Actividades Ordinarias | - | 809,92% | 3,29% |
| FNT por Actividades de Explotación | - | 1486,25% | -6,41% |
| FNT por Actividades Financieras | - | -19,76% | 85,93% |
| FNT por Impuestos | - | - | 22,36% |
| FNT por Actividades de Inversión | - | 55,38% | -36,55% |
| FNT por Activo técnico | - | 50,00% | 100,00% |
| FNT por Activo financiero | - | 53,85% | -62,50% |
| FNT por Gastos activados | - | 100,00% | - |
| FNT por Actividades de Financiación | - | -96,21% | -291,32% |
| FNT por AF Propia | - | -70,15% | -100,00% |
| FNT por AF Ajena | - | -167,64% | 59,89% |
| FNT por Dividendos | - | - | - |
| Flujos Netos de Tesorería | - | -52,94% | -107,52% |

Estado de Variación del Neto

| | | | |
|---------------------------------------|---|----------------|--------------|
| Variación del Neto | - | -53,49% | 5,25% |
| Capital | - | -100,00% | - |
| Reservas | - | -22,36% | 30,85% |
| Reservas de revalorización | - | - | - |
| Desembolsos pendientes de accionistas | - | -200,00% | 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.

Ejemplo, S.A. - 2006

Ángel González

| Ratios acumulados anuales | | 1S-2006 | 2S-2006 | A-2007 | A-2008 |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Estructura financiera | | | | | |
| Ratio de endeudamiento | 27,38% | 63,36% | 56,43% | 35,25% | |
| Ratio de endeudamiento (a largo plazo) | 19,33% | 42,84% | 33,80% | 18,95% | |
| Ratio de endeudamiento (a corto plazo) | 8,05% | 20,52% | 22,63% | 16,30% | |
| Política de devolución de deuda | 0,00% | 11,53% | 40,73% | 23,90% | |
| Ratio de autonomía financiera | 78,51% | 61,21% | 63,93% | 73,94% | |
| Deudores/Acreedores (comerciales) | 227,54% | 190,44% | 150,51% | 124,37% | |
| Coeficiente de financiación del inmovilizado - | | 523,34% | 392,52% | 461,42% | |
| Coef. Financ. Inmovilizado (fondos propios) - | - | 366,37% | 293,36% | 387,91% | |
| Coef. Financ. Inmovilizado (fondos ajenos) - | - | 156,97% | 99,16% | 73,52% | |
| Ratio autofinanciación | 96,66% | 83,34% | 66,62% | 62,84% | |
| Dotación a reservas | 100,00% | 65,95% | 100,00% | 100,00% | |
| Capacidad de autofinanciación | 13,94% | 23,28% | 16,43% | 17,63% | |
| Análisis del circulante | | | | | |
| Ratio de solvencia financiera | 1582,66% | 663,11% | 540,64% | 671,78% | |
| Ratio ácido | 1408,58% | 571,07% | 482,65% | 627,74% | |
| Ratio de tesorería | 396,44% | 162,15% | 150,41% | 143,01% | |
| Periodos de cobro y pago | | | | | |
| Periodo Medio de Cobro (en días) | 45,00 | 45,00 | 40,00 | 35,00 | |
| Periodo Medio de Pago (en días) | 10,88 | 12,15 | 13,54 | 13,53 | |
| Rentabilidad | | | | | |
| Rentabilidad económica | 18,53% | 38,01% | 19,33% | 23,01% | |
| Rentabilidad económica después de impuestos | 12,04% | 24,71% | 12,57% | 14,95% | |
| Ratio margen | 16,79% | 19,89% | 16,20% | 19,02% | |
| Ratio rotación | 108,00% | 188,23% | 114,90% | 115,57% | |
| Ingresos financieros/Inversión neta | 0,40% | 0,56% | 0,72% | 1,03% | |
| Ratio rotación circulante | 1,08 | 2,31 | 1,52 | 1,46 | |
| Ratio rotación inmovilizado | - | 10,26 | 4,72 | 5,48 | |
| Inversión neta | 9.259,52 | 13.387,77 | 21.033,53 | 22.375,40 | |
| Valor añadido generado/Ventas netas | 30,42% | 31,06% | 28,52% | 31,22% | |
| Rentabilidad financiera | 13,94% | 35,30% | 16,43% | 17,63% | |
| Coste de los fondos ajenos remunerados | 3,44% | 5,60% | 5,91% | 6,35% | |
| Grado de endeudamiento | 19,33% | 48,77% | 40,12% | 22,26% | |
| Tasa impositiva efectiva | 35,00% | 35,00% | 35,00% | 35,00% | |
| Rentabilidad financiera ordinaria | 13,94% | 34,98% | 16,07% | 17,36% | |
| Rentabilidad financiera extraordinaria | 0,00% | 0,32% | 0,36% | 0,27% | |
| Rentabilidad por dividendo (pay-out) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| Análisis por acción | | | | | |
| Valor teórico | 77,60 | 89,99 | 150,11 | 183,01 | |
| Resultado por acción | 10,82 | 63,52 | 24,66 | 32,27 | |
| RPO por acción | 11,19 | 67,65 | 28,74 | 36,24 | |
| FNT por Actividades Ordinarias por acción | -26,48 | -12,65 | 44,89 | 46,37 | |
| Dividendos por acción | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |