

EMP2 U06 Anàlisi econòmica

- 1. ANÀLISI ECONÒMICA**
 - 1.1. El concepte de rendibilitat**
 - 1.2. El compte de resultats**
 - 1.3. L'EBITDA**
- 2. RENDIBILITAT ECONÒMICA**
 - 2.1. Definició**
 - 2.2. Components**
- 3. RENDIBILITAT FINANCERA**
 - 3.1. Definició**
 - 3.2. Components**

1. Com es calcula la rendibilitat econòmica? Quin és el significat de la xifra obtinguda?

La rendibilitat econòmica és el quocient entre el BAII, o Resultat d'explotació, i l'Actiu de l'empresa. Expressa la rendibilitat bruta del conjunt d'inversions de l'empresa: quant li queda a l'empresa (abans de pagar interessos i impostos) per cada euro invertit.

2. Què pot fer l'empresa per tal d'incrementar la seva rendibilitat econòmica?

Els components de la rendibilitat econòmica són el marge i la rotació.

El marge (brut) és el que resta de benefici de cada venda (sempre, abans de pagar interessos i impostos). Augmentar el marge es pot aconseguir reduint costos o diferenciant el producte per poder elevar el preu.

La rotació és la capacitat del nostre actiu per generar vendes, és la "velocitat" a la qual venem. Promoció, publicitat o la venda per internet poden incrementar la rotació de vendes d'una empresa.

3. Com es calcula la rendibilitat financera? Quin és el significat de la xifra obtinguda?

És el quocient entre el benefici net i els recursos propis de l'empresa, als que convé que entenem com l'inversió que ha fet l'accionista a l'empresa. La rendibilitat financera mesura el rendiment net que obté l'accionista per cada euro invertit a l'empresa.

4. Què pot fer l'empresa per tal d'incrementar la seva rendibilitat financera?

Com que marge i rotació són components també de la rendibilitat financera, tot allò que incrementi la rendibilitat econòmica també hauria d'incrementar la financera. A més a més, però, cal considerar que incrementar el grau d'endeutament de l'empresa (palanquejament) pot, fins a cert punt, incrementar la rendibilitat financera.

Travessat aquest punt, més endeutament pot incrementar la càrrega d'interessos, comprometre la rendibilitat financera de l'empresa i tenir conseqüències a la liquiditat i/o solvència de l'empresa.

5. Què és el palanquejament? Quins efectes produeix en les rendibilitats?

El palanquejament és un indicador del grau d'endeutament de l'empresa. A curt termini, incrementa la rendibilitat financera. Si el nivell d'endeutament, però, va en augment, la càrrega d'interessos tornarà a reduir la rendibilitat financera de l'empresa.

6. En què consisteix el "límit" del palanquejament? Com podem saber si l'hem assolit?

Incrementar el grau d'endeutament de l'empresa (palanquejament) pot, fins a cert punt, incrementar la rendibilitat financera.

Travessat aquest punt, més endeutament pot incrementar la càrrega d'interessos, comprometre la rendibilitat financera de l'empresa i tenir conseqüències a la liquiditat i/o solvència de l'empresa.

Per saber si estem a prop del límit del palanquejament, cal comparar el cost del finançament alié (el que paguem pels recursos, un percentatge creixent) amb la rendibilitat econòmica (el que obtenim de les nostres inversions, un percentatge decreixent).

7. L'empresa Cepisa, SA presenta els comptes següents a 31 de desembre de l'exercici passat:

Concepte	Saldo (€)
Altres despeses d'explotació	112.000
Despeses de personal	96.000
Proveïments	8.800
Despeses financeres	2.500
Amortització de l'immobilitzat	3.700
Import de la xifra de negoci	234.000
Impost sobre beneficis	3.800

Presenteu el compte de resultats abreujat. Indiqueu els resultats d'explotació, el benefici abans d'interessos i impostos (BAII), el benefici abans d'impostos (BAI) i el benefici net (BN).

Recordeu que cal seguir **escrupolosament** les passes establertes, p.ex:

$$\text{Rendibilitat econòmica} = \frac{\text{BAII}}{\text{Vendes}} * \frac{\text{Vendes}}{\text{Actiu}} * 100 = \frac{50}{500} * \frac{500}{250} * 100 = 0,1 * 2 * 100 = 20\%$$

Al contrari dels que succeeix amb les ratios financeres, les econòmiques es solen expressar en tant per cent.

Ingressos de l'explotació	€ 234.000,00
Import net de la xifra de negoci	€ 234.000,00
Variació d'existències	
Altres ingressos d'explotació	
Despeses d'explotació	€ 220.500,00
Proveïments	€ 8.800,00
Despeses de personal	€ 96.000,00
Amortització de l'immobilitzat	€ 3.700,00
Altres despeses d'explotació	€ 112.000,00
Resultat d'explotació (BAII)	€ 13.500,00
Ingressos financers	
Despeses financeres	€ 2.500,00
Resultat Financer	(€ 2.500,00)
Resultat abans d'impostos (BAI)	€ 11.000,00
Impost de Societats	€ 3.800,00
Resultat de l'exercici (Bnet)	€ 7.200,00

8. [PAU 2016] A partir de les dades següents de l'empresa Box, SA relatives a l'últim exercici, elaboreu el compte de pèrdues i guanys d'aquesta societat. [1 punt]

- Ha venut 754 unitats de mercaderia a un preu de 100 unitats monetàries per unitat.
- Ha comprat 500 unitats de mercaderia a un preu de 60 unitats monetàries per unitat.
- Les despeses anuals de cotització dels treballadors de l'empresa a la Seguretat Social pugen a 500 unitats monetàries i l'import anual dels salaris són 1.003 unitats monetàries.
- Ha demanat un préstec a un banc, que ha de tornar en el termini de quatre anys. Els interessos anuals d'aquest préstec són 2.000 unitats monetàries.
- Es van reparar unes goteres a la nau de la fàbrica on es duu a terme l'activitat productiva. Aquesta reparació va costar 5.000 unitats monetàries.
- Té un estoc final de mercaderies al magatzem per valor de 4.300 unitats monetàries. A l'inici de l'any aquest estoc era de 3.000 unitats monetàries.
- Els rebuts dels subministraments (aigua i telefonia) pugen a 2.000 unitats monetàries.
- El cost de l'assegurança de l'edifici i de totes les instal·lacions tècniques de la companyia és de 7.500 unitats monetàries.
- El lloguer anual de la nau que ocupa la fàbrica costa 6.000 unitats monetàries.
- L'impost de societats és del 25 %.

Ingressos de l'explotació	€ 76.700,00
Import net de la xifra de negoci	€ 75.400,00
Variació d'existències	€ 1.300,00
Altres ingressos d'explotació	
Despeses d'explotació	€ 52.003,00
Proveïments	€ 30.000,00
Despeses de personal	€ 1.503,00
Amortització de l'immobilitzat	
Altres despeses d'explotació	€ 20.500,00
Resultat d'explotació (BAII)	€ 24.697,00
Ingressos financers	
Despeses financeres	€ 2.000,00
Resultat Financer	(€ 2.000,00)
Resultat abans d'impostos (BAI)	€ 22.697,00
Impost de Societats	€ 5.674,25
Resultat de l'exercici (Bnet)	€ 17.022,75

9. El gerent d'Assessoria Jurídica, SL ha facilitat la informació següent:

Concepte	Import (€)	Concepte	Import (€)
Altres despeses d'explotació	5.000	Despeses de personal	25.000
Altres ingressos d'explotació	3.000	Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	45.000
Amortització de l'immobilitzat material	10.000	Equips per a processos d'informació	10.000
Bancs	12.000	Hisenda pública creditora per conceptes fiscals	2.000
Caixa	8.500	Import net de la xifra de negocis	84.000
Capital social	38.000	Impost sobre beneficis	13.350
Clients	22.000	Mobiliari	12.000
Construccions (destinades a l'activitat productiva de l'empresa)	109.000	Proveïdors	15.000
Inversions financeres a llarg termini	35.000	Proveïdors de l'immobilitzat a curt termini	64.000
Creditors per prestació de serveis	4.000	Reserves	9.350
Despeses financeres	2.500		

Presenteu el compte de resultats i calculeu la rendibilitat econòmica, de vendes i financera de l'empresa.

Ingressos de l'explotació	€ 87.000,00
Import net de la xifra de negoci	€ 84.000,00
Variació d'existències	
Altres ingressos d'explotació	€ 3.000,00
Despeses d'explotació	€ 40.000,00
Proveïments	
Despeses de personal	€ 25.000,00
Amortització de l'immobilitzat	€ 10.000,00
Altres despeses d'explotació	€ 5.000,00
Resultat d'explotació (BAII)	€ 47.000,00
Ingressos financers	
Despeses financeres	€ 2.500,00
Resultat Financer	(€ 2.500,00)
Resultat abans d'impostos (BAI)	€ 44.500,00
Impost de Societats	€ 13.350,00
Resultat de l'exercici (Bnet)	€ 31.150,00

ACTIU:	€ 208.500,00
PATRIMONI NET:	€ 78.500,00
Rendibilitat Econòmica	22,54%
- Marge (Rendibilitat de les vendes)	0,56
- Rotació	0,40
Rendibilitat Financera	39,68%
- Marge	0,37
- Rotació	0,40
- Palanquejament	2,66

10. L'empresa de serveis informàtics i consultoria Compuservi, SL presenta la llista de dades comptables següent, amb referència al darrer exercici (les dades de l'immobilitzat es presenten pel seu valor net comptable):

Concepte	Import (€)	Concepte	Import (€)
Capital social	50.000	Despeses de personal	70.000
Bancs	26.000	Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	65.000
Caixa	10.000	Altres despeses d'explotació (inclou l'amortització de l'immobilitzat)	56.000
Equips per a processos d'informació	20.000	Despeses financeres	16.000
Proveïdors de l'immobilitzat a curt termini	30.000	Construccions (per a l'activitat productiva)	100.000
Import net de la xifra de negocis	180.000	Creditors per prestació de serveis	6.000
Altres ingressos d'explotació	10.000	Inversions financeres a llarg termini	25.000
Mobiliari	15.000	Clients	30.000
Hisenda pública, creditora per conceptes fiscals	5.000	Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	12.000
Reserves	25.000	Impost sobre beneficis	15.000
Proveïdors	12.000	Aplicacions informàtiques	14.000
Ingressos financers	2.000		

Confeccioneu el compte de pèrdues i guanys i calculeu la rendibilitat econòmica, de vendes i financera de l'empresa..

Ingressos de l'explotació	€ 190.000,00
Import net de la xifra de negoci	€ 180.000,00
Variació d'existències	
Altres ingressos d'explotació	€ 10.000,00
Despeses d'explotació	€ 126.000,00
Proveïments	
Despeses de personal	€ 70.000,00
Amortització de l'immobilitzat	
Altres despeses d'explotació	€ 56.000,00
Resultat d'explotació (BAII)	€ 64.000,00
Ingressos financers	€ 2.000,00
Despeses financeres	€ 16.000,00
Resultat Financer	(€ 14.000,00)
Resultat abans d'impostos (BAI)	€ 50.000,00
Impost de Societats	€ 15.000,00
Resultat de l'exercici (Bnet)	€ 35.000,00

ACTIU:	€ 240.000,00
PATRIMONI NET:	€ 110.000,00
Rendibilitat Econòmica	26,67%
- Marge (Rendibilitat de les vendes)	0,36
- Rotació	0,75
Rendibilitat Financera	31,82%
- Marge	0,19
- Rotació	0,75
- Palanquejament	2,18

11.

12. L'empresa Plusless, SA presenta els saldos d'ingressos i despeses següents durant l'exercici que acaba de tancar:

Concepte	Import (€)
Impost sobre beneficis	6.000
Despeses de personal	48.000
Resultat net	50.000
Altres despeses d'explotació	7.000
Ingressos financers	18.000
Proveïments	20.000
Despeses financeres	?
Altres ingressos d'explotació	35.000
Amortització de l'immobilitzat	2.000
Import net de la xifra de negocis	100.000

Presenteu correctament el compte de pèrdues i guanys, calculant també la dada corresponent a les despeses financeres.

Ingressos de l'explotació	€ 135.000,00
Import net de la xifra de negoci	€ 100.000,00
Variació d'existències	
Altres ingressos d'explotació	€ 35.000,00
Despeses d'explotació	€ 77.000,00
Proveïments	€ 20.000,00
Despeses de personal	€ 48.000,00
Amortització de l'immobilitzat	€ 2.000,00
Altres despeses d'explotació	€ 7.000,00
Resultat d'explotació (BAII)	€ 58.000,00
Ingressos financers	€ 18.000,00
Despeses financeres	€ 20.000,00
Resultat Financer	(€ 2.000,00)
Resultat abans d'impostos (BAI)	€ 56.000,00
Impost de Societats	€ 6.000,00
Resultat de l'exercici (Bnet)	€ 50.000,00

VIGILEU: aquest és un d'aquests exercicis "creatius", que surten de tant en tant. Aquí, la clau està en reconstruir el compte de resultats i calcular les despeses financeres començant pel final, pel Resultat de l'exercici, i des d'aquí anar retrocedint.

Calculeu i interpreteu rendibilitat econòmica, de vendes i financera per l'empresa Plussless si els recursos propis son d'un milió d'euros i els actius de dos milions i mig d'euros.

ACTIU:	€ 2.500.000,00
PATRIMONI NET:	€ 1.000.000,00
Rendibilitat Econòmica	2,32%
- Marge (Rendibilitat de les vendes)	0,58
- Rotació	0,04
Rendibilitat Financera	5,00%
- Marge	0,50
- Rotació	0,04
- Palanquejament	2,50

RENDIBILITAT ECONÒMICA:

L'empresa obté 2,32€ de benefici brut per cada 100€ d'inversió en actiu.

RENDIBILITAT DE VENDES

Cada euro de vendes li suposa a l'empresa 58 cèntims de benefici brut, del qual haurem de descomptar encara interessos i impostos.

RENDIBILITAT FINANCERA

Els accionistes d'aquesta empresa estan obtenint un rendiment net de 5 cèntims per euro invertit.

13.

14. L'empresa A i l'empresa B presenten les dades següents en els tres darrers anys (les unitats monetàries s'expressen en euros):

Empresa A			
	2006	2007	2008
Benefici abans d'interessos i d'impostos	1.875	1.750	1.500
Actiu total	21.560	22.375	25.000
Patrimoni net	1.545	11.275	12.000
Import net de la xifra de negocis	68.000	72.000	75.000

Empresa B			
	2006	2007	2008
Benefici abans d'interessos i d'impostos	1.250	1.325	1.450
Actiu total	16.800	17.500	18.000
Patrimoni net	9.200	9.500	10.000
Import net de la xifra de negocis	65.000	66.000	68.500

a) Calculeu la rendibilitat econòmica de les dues empreses. Valoreu-ne l'evolució en els tres darrers anys.

EMPRESA A						
2006	Rendibilitat econòmica =	$\frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}}$	$\cdot 100 =$	$\frac{1875}{21560}$	$\cdot 100 =$	8,70%
2007	Rendibilitat econòmica =	$\frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}}$	$\cdot 100 =$	$\frac{1750}{22375}$	$\cdot 100 =$	7,82%
2008	Rendibilitat econòmica =	$\frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}}$	$\cdot 100 =$	$\frac{1500}{25000}$	$\cdot 100 =$	6,00%
EMPRESA B						
2006	Rendibilitat econòmica =	$\frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}}$	$\cdot 100 =$	$\frac{1250}{16800}$	$\cdot 100 =$	7,44%
2007	Rendibilitat econòmica =	$\frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}}$	$\cdot 100 =$	$\frac{1325}{17500}$	$\cdot 100 =$	7,57%
2008	Rendibilitat econòmica =	$\frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}}$	$\cdot 100 =$	$\frac{1450}{18000}$	$\cdot 100 =$	8,06%

b) Calculeu la rendibilitat de les vendes de les dues empreses. Valoreu-ne l'evolució en els tres darrers anys.

EMPRESA A						
2006	Rendibilitat de vendes =	$\frac{\text{BAII}}{\text{Vendes}}$	$\cdot 100 =$	$\frac{1875}{68000}$	$\cdot 100 =$	2,76%
2007	Rendibilitat de vendes =	$\frac{\text{BAII}}{\text{Vendes}}$	$\cdot 100 =$	$\frac{1750}{72000}$	$\cdot 100 =$	2,43%
2008	Rendibilitat de vendes =	$\frac{\text{BAII}}{\text{Vendes}}$	$\cdot 100 =$	$\frac{1500}{75000}$	$\cdot 100 =$	2,00%
EMPRESA B						
2006	Rendibilitat de vendes =	$\frac{\text{BAII}}{\text{Vendes}}$	$\cdot 100 =$	$\frac{1250}{65000}$	$\cdot 100 =$	1,92%
2007	Rendibilitat de vendes =	$\frac{\text{BAII}}{\text{Vendes}}$	$\cdot 100 =$	$\frac{1325}{66000}$	$\cdot 100 =$	2,01%
2008	Rendibilitat de vendes =	$\frac{\text{BAII}}{\text{Vendes}}$	$\cdot 100 =$	$\frac{1450}{68500}$	$\cdot 100 =$	2,12%

- c) Compareu els resultats dels dos apartats anteriors i analitzeu l'evolució global de les dues empreses.

En termes de rendibilitat econòmica, és a dir, en termes de rendiment dels actius, la trajectòria és oposada. mentre que l'empresa A veu com cau lentament la seva rendibilitat, l'empresa B experimenta un moderat creixement.

Part d'aquests canvis es poden explicar gràcies a la rendibilitat de les vendes, també coneguda com a marge brut. La rendibilitat de les vendes expressa el marge brut d'aquestes (la diferència entre ingressos per vendes i costos, sense incloure d'interessos ni impostos). L'empresa A veu com el seu marge s'ha reduït d'un 2,7% a un 2%, mentre que l'empresa B ha fet el camí invers: de 1,92% a 2,12%.

15. L'empresa Tur, SL, competidora de Cepisa, SA, té un actiu de 180.000 € i uns recursos aliens de 90.000 €. Ha obtingut una rendibilitat econòmica del 12 %. A més, el cost del finançament aliè és del 3 %, mentre que l'impost sobre beneficis és del 30 %.

a) Calculeu el benefici net de Tur, SL i la rendibilitat financera de l'empresa.

$$\text{Rendibilitat econòmica} = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}} * 100 = \frac{1875}{21560} * 100$$

$$12\% = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}} * 100 = \frac{\text{BAII}}{180.000} * 100$$

D'on es dedueix que el BAII és el 12% de 180.000, és a dir, 21.600€.

Si té un actiu de 180.000 i uns recursos aliens, o Patrimoni Net, de 90.000, llavors el seu passiu és de 90.000 € també.

El cost d'aquest passiu (cost de finançament aliè) és del 3%. El 3% del seu passiu és, per tant, 2.700€.

Ara podem calcular el benefici net.

BAII	21.600
-Cost financer	2.700
=BAI	18.900
-Impost Benefici (30%)	5.670
= Benefici net	13.2230

b) Calculeu quina seria la rendibilitat financera de l'empresa amb uns recursos aliens de 45.000 € i un patrimoni net de 135.000 €.

16. [PAU 2016] L'empresa Drex, SA presenta un benefici abans d'interessos i impostos (BAII) de 20 milions d'euros i un benefici net de 12 milions d'euros. L'actiu total és de 190 milions d'euros, dels quals 140 corresponen a l'immobilitzat, 10 a les existències i 40 als deutes pendents de cobrar i als diners dipositats en diferents entitats bancàries. L'empresa es finança de la manera següent: un 40 % amb recursos propis, un 30 % amb deutes a llarg termini i un 30 % amb deutes a curt termini.

a) Calculeu el fons de maniobra i la ràtio de liquiditat. Interpreteu-ne els resultats. [0,5 punts]

Fons de maniobra = Actiu corrent - Passiu Corrent = 50 - 57 = -7 milions d'euros.

La xifra del passiu corrent prové del següent càlcul.

Si la suma de tots els actius és, com s'indica, de 190 milions d'euros, llavors la suma de Passiu i Patrimoni Net (com l'empresa "es finança") també haurà de donar aquesta mateixa xifra. El 30% de deutes a curt termini és el passiu corrent; el 30% de 190 milions, llavors.

Ratio de liquiditat = Actiu corrent / Passiu corrent = 50 / 57 = 0,87

Un fons de maniobra negatiu i una ratio de liquiditat per sota de 1 indiquen la mateixa cosa: la probable existència de problemes de liquiditat a un any vista. Això vol dir que l'empresa, per la raó que sigui, no està generant mitjans líquids de pagament com per fer front a les seves obligacions.

b) Definiu el terme ràtio de solvència (o garantia), calculeu-la i interpreteu-la. [0,25 punts]

El ràtio de solvència es calcula com el quocient entre l'actiu i el passiu de l'empresa o, el que és el mateix, la relació entre el conjunt de les seves inversions i el conjunt del seu finançament aliè.

Ratio de solvència = Actiu / Passiu = 190 / 114 = 1,66

Un ràtio de solvència de 1,66 pot interpretar-se com que per cada euro de deute que ha acceptat aquesta empresa, disposa de 1,66 € d'actiu per fer-hi front. Aquest valor es considera acceptable, de manera que en principi, aquest indicador mostra que l'empresa és prou solvent: disposa de prous actius com per fer front als seus deutes.

c) A partir dels resultats obtinguts en els apartats anteriors, valoreu la situació financera d'aquesta empresa. Feu, si escau, propostes per a millorar-la. [0,25 punts]

Si ens proposéssim de millorar el problema detectat, la falta de liquiditat, hauríem d'alleugerir la pressió sobre la tresoreria. Això pot aconseguir-se de dues maneres.

- Podem de mirar de reduir el passiu corrent, renegociant el deute per exemple.
- Podem, alternativament, aconseguir més mitjans líquids de pagament, obtenint finançament a llarg termini (propis o aliés) o venen algun tipus d'immobilitzat del qual puguem prescindir.

- d) Sabent que la rendibilitat econòmica de les empreses del sector és del 12 %, digueu si aquesta empresa presenta un bon nivell de rendibilitat. Justifiqueu la resposta. [0,25 punts]

Rendibilitat econòmica = (Bail / Actiu)*100 = (20/190)*100 = 10,5%

La rendibilitat econòmica d'aquesta empresa està per sota del que és habitual a les empreses del sector, de manera que haurem de dir que si bé guanyar un 10,5% brut no està tampoc malament, sempre és millor guanyar un 12%.

- e) Quin compte anual recull el càlcul dels diferents resultats econòmics de l'empresa? Definiu-lo i enumereu els resultats que inclou. [0,5 punts]

El compte de resultats, on hi trobem:

- **El resultat d'explotació, o Benefici abans d'interessos i impostos**
- **El resultat financer**
- **El Benefici abans d'impostos, que és l'agregació dels dos anteriors**
- **El benefici net.**

- f) Drex, SA ha obtingut beneficis el darrer any. Considereu que pot fer una dotació de reserves? Expliqueu com es formen les reserves i indiqueu la diferència que hi ha entre una reserva legal i una reserva voluntària. [0,25 punts]

Si té beneficis si, pot fer-la. Les reserves son beneficis que l'empresa decideix no repartir entre els accionistes i destinar al finançament permanent de l'empresa (son recursos propis). La reserva anomenada "legal" és obligatòria,; la reserva voluntària, tal i com el seu nom indica, resta a la discreció dels administradors si dotar-la o no.

EMP2 U05-U06 Anàlisi FC Barcelona

Disposen de la següent informació:

BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2014

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30.06.14	30.06.13	PASIVO	Notas de la Memoria	30.06.14	30.06.13
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:	Nota 11		
Inmovilizado intangible-		179.151	182.502	FONDOS PROPIOS-		50.709	9.591
Inmovilizado intangible deportivo				Fondo social-		11.730	(20.758)
Derechos de adquisición de jugadores	Nota 5	175.185	179.337	Fondo social		11.730	(20.758)
Inmovilizado intangible no deportivo				Reservas-		(2.139)	(2.139)
Aplicaciones informáticas	Nota 6	3.466	2.975	Otras reservas		(2.139)	(2.139)
Inmovilizado en curso y anticipos	Nota 6	500	190	Resultado del ejercicio		41.118	32.488
Inmovilizado material-	Nota 7	135.090	130.916	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-		2.831	2.836
Estadios y pabellones deportivos		83.716	85.167	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		2.831	2.836
Otros terrenos y construcciones		31.907	32.853	Total patrimonio neto		53.540	12.427
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		12.640	10.960				
Inmovilizado en curso y anticipos		6.827	1.936	PASIVO NO CORRIENTE:			
Inversiones inmobiliarias-	Nota 8	5.856	5.856	Provisiones a largo plazo-	Nota 12.1	22.258	16.186
Terrenos		5.856	5.856	Otras provisiones		22.258	16.186
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	Nota 10.2	426	-	Deudas a largo plazo-	Nota 13.1	37.973	63.224
Instrumentos de Patrimonio		10	-	Deudas con entidades de crédito		20.655	51.510
Créditos a empresas	Nota 18.2	416	-	Acreeedores por arrendamiento financiero	Nota 9.3	24	232
Inversiones financieras a largo plazo-	Nota 10.1	17.915	13.396	Deudas con Entidades Deportivas		7.141	8.184
Créditos a entidades deportivas		16.592	90	Personal deportivo	Nota 13.3	8.034	2.708
Otros créditos		-	12.372	Otros pasivos financieros		2.119	590
Otros activos financieros		1.323	934	Pasivos por impuesto diferido	Nota 14.6	744	945
Activos por impuesto diferido	Nota 14.6	20.488	24.715	Periodificaciones a largo plazo	Nota 15	485	13.000
Total activo no corriente		358.926	357.385	Total pasivo no corriente		61.460	93.355
ACTIVO CORRIENTE:				Provisiones a corto plazo	Nota 12.2	7.260	6.165
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	Nota 10.3	85.432	73.718	Deudas a corto plazo-	Nota 13.2	51.946	52.650
Entidades Deportivas, deudoras		32.143	24.076	Deudas con entidades de crédito		51.619	52.205
Deudores varios		53.228	49.361	Acreeedores por arrendamiento financiero	Nota 9.3	208	201
Personal deportivo		45	40	Derivados		110	239
Personal no deportivo		16	30	Otros pasivos financieros		9	5
Activos por impuesto corriente	Nota 14.1	-	-	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar-	Nota 13.3	208.872	235.149
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 14.1	-	211	Proveedores		54.650	78.243
Inversiones financieras a corto plazo-		33	611	Acreeedores varios		5.110	9.672
Otros créditos		33	611	Acreeedores varios, empresas vinculadas	Nota 18.2	2.151	1.570
Periodificaciones a corto plazo	Nota 15	731	547	Deudas con Entidades Deportivas		37.704	37.982
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		48.644	70.924	Personal deportivo		51.495	48.366
Tesorería		4.144	924	Personal no deportivo		4.231	3.142
Otros activos líquidos equivalentes	Nota 10.4	44.500	70.000	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 14.1	53.531	56.174
Total activo corriente		134.840	145.800	Periodificaciones a corto plazo	Nota 15	110.688	103.439
TOTAL ACTIVO		493.766	503.185	Total pasivo corriente		378.766	397.403
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		493.766	503.185



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013/14	Ejercicio 2012/13
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 17.1	437.909	445.730
Ingresos por competiciones		65.627	67.411
Ingresos por abonados y socios		51.244	50.176
Ingresos por retransmisiones y derechos televisivos		160.876	161.669
Ingresos por comercialización y publicidad		160.162	166.474
Aprovisionamientos-		(6.215)	(5.619)
Consumos de material deportivo		(3.428)	(3.079)
Otros aprovisionamientos		(2.787)	(2.540)
Otros ingresos de explotación-	Nota 17.2	46.730	36.858
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		46.328	36.610
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		402	248
Gastos de personal-	Nota 17.3	(247.752)	(237.817)
Sueldos y salarios del personal deportivo		(212.570)	(203.678)
Sueldos y salarios del personal no deportivo		(26.022)	(25.631)
Cargas sociales		(9.160)	(8.508)
Otros gastos de explotación-		(120.950)	(111.113)
Servicios exteriores	Nota 17.4	(91.040)	(84.878)
Tributos		(3.032)	(2.432)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 10.3	(648)	(1.212)
Pérdidas por deterioro de créditos por operaciones comerciales		(672)	(1.295)
Reversión del deterioro de créditos por operaciones comerciales		24	83
Desplazamientos		(6.825)	(6.948)
Gastos por adquisición de jugadores		(284)	(884)
Otros gastos de gestión corriente		(19.121)	(14.759)
Amortización del inmovilizado		(76.328)	(70.496)
Amortización de los derechos de adquisición de jugadores	Nota 5	(65.384)	(59.582)
Otras amortizaciones	Notes 6 y 7	(10.944)	(10.914)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	Nota 11.2	206	123
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-		34.472	(7.397)
Deterioro y pérdidas	Notes 5 y 8	914	(5.847)
Reversión del deterioro del inmovilizado intangible		3.761	5.871
Pérdidas por deterioro de inversiones inmobiliarias		-	(531)
Resultados por enajenaciones y otros	Notes 5, 7 y 10.1	33.558	(1.550)
Pérdidas procedentes del inmovilizado material		(1.971)	(1.853)
Beneficios procedentes del inmovilizado material		5	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado intangible deportivo		(4.528)	(1.398)
Beneficios procedentes del inmovilizado intangible deportivo		40.077	1.701
Pérdidas procedentes del inmovilizado intangible no deportivo		(25)	-
Otros		(10.075)	(2.311)
Gastos excepcionales	Notas 12.1 y 12.2	(11.279)	(2.433)
Ingresos excepcionales		1.204	122
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		57.997	47.958
Ingresos financieros-		3.376	1.888
De valores negociables y otros instrumentos financieros		3.376	1.888
- A terceros		3.376	1.888
Gastos financieros-		(5.462)	(6.222)
Por deudas con terceros		(4.712)	(4.468)
Por deudas con Entidades deportivas		(750)	(1.754)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	Nota 13.2	129	96
		129	96
Diferencias de cambio		69	(8)
Diferencias positivas de cambio		179	114
Diferencias negativas de cambio		(110)	(122)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(1.297)	(173)
Deterioros y pérdidas		(1.297)	(173)
RESULTADO FINANCIERO		(3.185)	(4.419)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		54.812	43.539
Impuestos sobre beneficios	Nota 14.4	(13.694)	(11.051)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		41.118	32.488
RESULTADO DEL EJERCICIO		41.118	32.488

Localitza i anota les següents dades:

	2013/14	2012/13
Actiu corrent		
Existències		
Realitzable		
Disponible		
Passiu corrent		
Patrimoni Net		
Xifra de negoci		
Benefici abans d'impostos i interessos (BAII)		
Benefici Net		

Identifica la situació patrimonial de la empresa

	2013/14	2012/13
Fons de maniobra		
Situació patrimonial		

Calcula les ratios financeres

	2013/14	2012/13
Disponibilitat		
Tresoreria		
Liquiditat		

Garantia		
Endeutament		
Qualitat del deute		

Calcula les ratios econòmiques

2013/14	Marge	Rotació	TOTAL
Rendibilitat econòmica			

2013/14	Marge	Rotació	Palanquejament	TOTAL
Rendibilitat financera				

2012/13	Marge	Rotació	TOTAL
Rendibilitat econòmica			

2012/13	Marge	Rotació	Palanquejament	TOTAL
Rendibilitat financera				

Fes un breu comentari sobre la situació general de l'empresa.

EMP2 U05-U06 Anàlisi Reial Madrid

Disposen de la següent informació:

Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2014 (en miles de euros)

ACTIVO	NOTAS	30.06.14	30.06.13	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS	30.06.14	30.06.13
ACTIVO NO CORRIENTE		706.380	614.003	PATRIMONIO NETO		370.474	311.931
Inmovilizado intangible deportivo	4	316.116	267.135	Fondos propios	11	365.240	306.490
				Fondo social		297.247	260.521
Inmovilizado intangible no deportivo	5	4.806	4.925	Reserva de actualización R.D. 7/96		8.548	8.548
				Reserva de actualización ley 16/2012		20.277	-
Inmovilizado material	6	325.266	309.172	Reserva de Sociedades Consolidadas por integración global		695	574
				Resultado atribuido a la Sociedad dominante		38.473	36.847
Inversiones inmobiliarias	7	12.406	18.348				
Inversiones financieras a largo plazo	8.1	33.531	9.540	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	4.997	5.141
Activos por impuesto diferido	16	14.255	4.883	Socios externos		237	300
				PASIVO NO CORRIENTE		241.499	202.514
				Provisiones a largo plazo	13.1	13.807	15.452
				Deudas a largo plazo	14.1	175.733	139.610
				Deudas con entidades de crédito		75.018	89.118
				Otros pasivos financieros		100.715	50.492
				Pasivos por impuesto diferido	16	20.036	10.902
				Periodificaciones a largo plazo	15	31.923	36.550
ACTIVO CORRIENTE		266.047	238.522	PASIVO CORRIENTE		360.454	338.080
				Provisiones a corto plazo	13.2	1.937	1.868
Existencias	9	2.402	2.040	Deudas a corto plazo	14.2	107.045	102.585
				Deudas con entidades de crédito		16.214	26.408
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.2,16	86.610	77.555	Otros pasivos financieros		90.831	76.177
Periodificaciones a corto plazo		3.143	3.357	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.3	190.714	170.320
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	173.892	155.570	Periodificaciones a corto plazo	15	60.758	63.307
TOTAL ACTIVO		972.427	852.525	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		972.427	852.525



Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014

(en miles de euros)

	NOTAS	EJERCICIO 2013/2014	EJERCICIO 2012/2013
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios			
Ingresos de socios y estadios		139.894	145.786
Ingresos de amistosos y competiciones		72.203	48.829
Ingresos de retransmisión		162.690	162.836
Ingresos de marketing		170.647	160.505
	17.1	545.434	517.956
Aprovisionamientos			
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17.2	(20.149)	(18.217)
Otros ingresos de explotación	17.1	3.887	759
Gastos de personal deportivo y no deportivo	17.3	(269.597)	(245.997)
Otros gastos de explotación			
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	17.4	(4.065)	(680)
Otros gastos de gestión corriente	17.4	(131.239)	(124.158)
		(135.304)	(124.838)
Amortización del inmovilizado	4,5,6,7	(106.875)	(94.550)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	192	192
Excesos de provisiones	13.1	97	1.966
Deterioro, resultado por enajenaciones del inmovilizado y otros excepcionales			
Deterioros y pérdidas	17.5	(11.978)	(1.835)
Resultados por enajenaciones y otras	17.5	51.913	20.224
		39.935	18.389
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		57.620	55.660
Ingresos financieros			
De valores negociables y otros instrumentos financieros	17.6	2.347	3.389
Gastos financieros	17.6	(11.752)	(11.352)
RESULTADO FINANCIERO		(9.405)	(7.963)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		48.215	47.697
Impuesto sobre beneficios	16.1	(9.705)	(10.797)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		38.510	36.900
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		38.510	36.900
Atribuido a la Sociedad dominante		38.473	36.847
Atribuido a Socios externos		37	53

Localitza i anota les següents dades:

	2014	2013
Actiu corrent		
Existències		
Realitzable		
Disponible		
Passiu corrent		
Patrimoni Net		
Xifra de negoci		
Benefici abans d'impostos i interessos (BAII)		
Benefici Net		

Identifica la situació patrimonial de la empresa

	2014	2013
Fons de maniobra		
Situació patrimonial		

Calcula les ratios financeres

	2014	2013
Disponibilitat		
Tresoreria		

Liquiditat		
Garantia		
Endeutament		
Qualitat del deute		

Calcula les ratios econòmiques

2013	Marge	Rotació	TOTAL
Rendibilitat econòmica			

2013	Marge	Rotació	Palanquejament	TOTAL
Rendibilitat financera				

2014	Marge	Rotació	TOTAL
Rendibilitat econòmica			

2014	Marge	Rotació	Palanquejament	TOTAL
Rendibilitat financera				

Fes un breu comentari sobre la situació general de l'empresa.

EMP2 U05-U06 Anàlisi Inditex

Disposem de la següent informació:



	(notas)	31-01-15	31-01-14
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVOS NO CORRIENTES		8.271.047	6.991.300
Derechos sobre locales arrendados	(14)	531.115	508.919
Otros activos intangibles	(14)	152.995	133.363
Fondo de comercio	(15)	197.901	203.458
Inmovilizado material	(12)	6.040.573	5.137.581
Propiedades de inversi3n	(13)	81.490	82.809
Inversiones financieras	(16)	151.253	20.634
Otros activos no corrientes	(17)	472.146	374.871
Activos por impuestos diferidos	(23)	643.574	529.664
ACTIVOS CORRIENTES		7.105.953	6.764.961
Existencias	(11)	1.859.516	1.676.879
Deudores	(10)	861.811	815.227
Activos por Impuestos sobre Beneficios corriente	(23)	68.284	95.637
Inversiones Financieras Temporales	(19)	222.259	212.890
Otros activos financieros	(25)	168.947	13.022
Otros activos corrientes		127.207	104.580
Efectivo y equivalentes	(19)	3.797.930	3.846.726
TOTAL ACTIVO		15.377.000	13.756.261
<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>			
PATRIMONIO NETO		10.468.701	9.278.363
Patrimonio neto atribuido a la dominante		10.430.655	9.246.244
Patrimonio neto atribuido a los minoritarios		38.046	32.119
PASIVOS NO CORRIENTES		1.159.471	1.015.605
Provisiones	(20)	200.611	147.768
Otros pasivos a largo plazo	(21)	715.771	648.414
Deuda financiera	(19)	2.265	2.133
Pasivos por impuestos diferidos	(23)	240.825	217.291
PASIVOS CORRIENTES		3.748.828	3.462.293
Deuda financiera	(19)	7.823	2.521
Otros pasivos financieros	(25)	83.222	38.339
Pasivos por Impuestos sobre Beneficios corriente	(23)	149.905	88.981
Acreedores	(18)	3.507.878	3.332.451
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		15.377.000	13.756.261
	(notas)	2014	2013
Ventas	(2)	18.116.534	16.724.439
Coste de la mercancía	(3)	(7.547.637)	(6.801.507)
MARGEN BRUTO		10.568.897	9.922.932
		58,3%	59,3%
Gastos de explotación	(4)	(6.457.569)	(5.998.264)
Otras pérdidas y ganancias netas	(5)	(8.256)	1.302
RESULTADO OPERATIVO (EBITDA)		4.103.073	3.925.971
Amortizaciones y depreciaciones	(6, 12,13,14,17)	(904.887)	(855.090)
RESULTADOS DE EXPLOTACI3N (EBIT)		3.198.186	3.070.880
Resultados financieros	(7)	14.483	(18.182)
Resultados por puesta en equivalencia		32.125	
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		3.244.794	3.052.698
Impuestos sobre beneficios	(23)	(734.643)	(671.133)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		2.510.151	2.381.565

Localitza i anota les següents dades:

	2015	2014
Actiu corrent		
Existències		
Realitzable		
Disponible		
Passiu corrent		
Patrimoni Net		
Xifra de negoci		
Benefici abans d'impostos i interessos (BAII)		
Benefici Net		

Identifica la situació patrimonial de la empresa

	2015	2014
Fons de maniobra		
Situació patrimonial		

Calcula les ratios financeres

	2015	2014
Disponibilitat		
Tresoreria		
Liquiditat		
Garantia		

Endeutament		
Qualitat del deute		

Calcula les ratios econòmiques

2015	Marge	Rotació	TOTAL
Rendibilitat econòmica			

2015	Marge	Rotació	Palanquejament	TOTAL
Rendibilitat financera				

2014	Marge	Rotació	TOTAL
Rendibilitat econòmica			

2014	Marge	Rotació	Palanquejament	TOTAL
Rendibilitat financera				

Fes un breu comentari sobre la situació general de l'empresa.