

Solució - Pràctica UF3

Analitza la situació econòmicofinancera de l'empresa Almirall. Es demana calcular i interpretar el Fons de Maniobra, les ràtios financeres, les econòmiques i el palanquejament financer. Cal fer la comparativa també entre l'any 2013 i 2014.

• Fons de Maniobra

	Fórmula	2014	2013
Fons de maniobra	AC - PC	$985.048 - 468.648 = 516.400$ milers d'€	$244.652 - 503.149 = -258,497$ milers d'€

El Fons de Maniobra ens dona una primera idea sobre la liquiditat de l'empresa l'any 2013 i 2014. Concretament, l'any 2013 l'empresa tenia un fons de maniobra negatiu, que va quedar revertit l'any 2014, ja que l'empresa va tancar l'exercici econòmic amb un fons de maniobra positiu, de 516.400 milers d'€. Per tant, podem afirmar que l'empresa presentava problemes de liquiditat l'any 2013 i no podia fer front als seus deutes més immediats. L'any 2014 va solventar aquests problemes de líquid. A més a més, al 2014 part de l'Actiu Corrent estava finançat per capitals permanents.

• Ràtios financeres

- Anàlisi de la liquiditat

	Fórmula	2014	2013
Ràtio de tresoreria immediata	Disponible / Passiu corrent	$239.819 / 468.648 = 0,51$	$57.502 / 503.149 = 0,11$
Àcid test	(Realitzable + Disponible) / Passiu corrent	$938.971 / 468.648 = 2$	$185.514 / 503.149 = 0,37$
Liquiditat corrent	Actiu corrent / Passiu corrent	$985.048 / 468.648 = 2,10$	$244.652 / 503.149 = 0,49$

L'empresa Almirall l'any 2013 presentava unes ràtios de liquiditat molt allunyades dels valors desitjables i que, per tant, li impedien retornar els deutes a curt termini. L'àcid test, per exemple, mostrava que tant sols podria pagar el 37% dels seus deutes a curt termini fent ús del disponible i del realitzable, i, tenint en compte les existències (liquiditat corrent) no arribava ni a poder retornar la meitat dels deutes més immediats. L'evolució, però, l'any 2014 va ser molt positiva, l'empresa mostrava uns nivells molt alts de liquiditat (inclús ociosos), ja que tot l'actiu corrent era el doble del passiu corrent, és a dir, la liquiditat doblava els deutes més immediats. Les partides que més es van ampliar respecte el 2013 van ser el disponible i el realitzable.

- Anàlisi de la solvència

	Fórmula	2014	2013
Coeficient de solvència	Actiu / Passiu	$2.453.831 / 1.087.839 = 2,25$	$1.702.075 / 805.916 = 2,11$

L'empresa es mostrava solvent tant el 2013 com el 2014, ja que la ràtio presentava valors >2, cosa que demostra que l'empresa no es trobava excessivament en dependència dels creditors i molt allunyada d'una situació de fallida. És a dir, l'any 2013 presentava problemes de liquiditat, a curt termini, però no de solvència, a llarg termini.

- Anàlisi de l'endeutament

	Fórmula	2014	2013
Endeutament	Total deutes / PN + Passiu	$1.087.839 / 2.453.831 = 0,44$	$805.916 / 1.702.075 = 0,47$
Qualitat del deute	Deutes a c/t / Passiu	$468.648 / 1.087.839 = 0,43$	$503.149 / 805.916 = 0,62$

El nivell de l'endeutament tant al 2013 com al 2014 es mostrava dins els valors òptims, ja que el finançament aliè estava trobava entre el 47% (al 2013) i el 44% (al 2014). Per tant, l'empresa no va estar molt endeutada cap dels dos anys. Així i tot, cal afegir que la qualitat del deute l'any 2013 no era gens bona, ja que el els deutes a curt termini representaven el 62% del total de deutes, una xifra bastant alta tenint en compte la poca liquiditat de l'empresa. L'any 2014 també es trobava en un valor lleugerament elevat: el 43% dels deutes eren a curt termini, però l'empresa no presentava problemes amb el deute a curt termini ja que tenia una liquiditat molt elevada.

En resum, l'empresa l'any 2013 presentava problemes de liquiditat no podent retornar els seus deutes a curt termini i podent entrar en situació de suspensió de pagaments. En canvi, l'any 2014 gràcies a accions van aconseguir millorar totes les ràtios presentant una bona liquiditat. La solvència es va mantenir i els nivells d'endeutament també.

• Anàlisi rendibilitats

	Fórmula	2014	2013
ROA	BAll / Actiu total x 100	$474.324 / 2.453.831 \times 100 = 19,32\%$	Negativa, ja que el BAll < 0

L'empresa va millorar la seva gestió dels actius passant d'una rendibilitat d'aquests negativa (l'any 2013 no va obtenir benefici) a guanyar 19,32€ per cada 100€ d'Actiu invertit.

	Fórmula	2014	2013
ROE	BN / Fons propis x 100	$466.493 / 1.365.992 \times 100 = 34,10\%$	Negativa, ja que el BN < 0

L'empresa va passar l'any 2013 de no poder remunerar els seus socis a aconseguir una rendibilitat financera del 34,10%, és a dir, l'empresa va aconseguir 34,10€ de benefici per cada 100€ de Patrimoni Net.

I com és que l'empresa es va poder recuperar de les pèrdues del 2013 i la falta de liquiditat?

https://www.abc.es/economia/20150223/abci-resultados-almirall-2014-201502231227_amp.html