

| | | |
|---------------------|--|-------------------------|
| CONTABILIDAD | SUPUESTO PROPUESTO PARA EL INGRESO EN EL CUERPO SUPERIOR DE INTERVENCIÓN Y CONTABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SEGURIDAD SOCIAL (CONVOCATORIA 2002) | Núm. 37/2004 |
|---------------------|--|-------------------------|



JAVIER ROMANO APARICIO

Profesor del CEF

Sumario:

- Distribución de beneficios. Contabilidad de los accionistas.
- Cálculo valor teórico. Regularización y cierre. Balance de situación. Liquidación y cierre de la empresa. Ampliación de capital social con aportación no dineraria.
- Operaciones financieras: préstamo con mensualidades constantes y las de junio y diciembre con cuantía doble.
- Análisis estados financieros: Análisis de la situación económica y financiera de una empresa.

[Supuesto propuesto para el ingreso en el Cuerpo Superior de Intervención y Contabilidad de la Administración de la Seguridad Social. Convocatoria 2002 (Orden de 16 de mayo de 2002 –BOE 28 de mayo de 2002–)].

ENUNCIADO**APARTADO 1**

La SA «CANOLASA» presenta al 31 de diciembre de 2002, algunas de las cuentas que forman su balance de situación:

| Activo | Importe | Pasivo | Importe |
|---|-----------|---------------------------------|---------|
| Accionistas por desembolsos no exigidos | 200.000 | Capital social | 800.000 |
| Accionistas por aportaciones no dinerarias pendientes | 50.000 | Prima de emisión acciones | 200.000 |
| Gastos de primer establecimiento ... | 50.000 | Reserva legal | 80.000 |
| Gastos de ampliación de capital | 10.000 | Reserva estatutaria | 80.000 |
| Fondo de comercio | 300.000 | Reserva voluntaria | 50.000 |
| Gastos de investigación y desarrollo . | 40.000 | Pérdidas y ganancias | 200.000 |
| Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial | (100.000) | | |
| Acciones propias | 30.000 | | |
| Accionistas morosos | 1.250 | | |
| | | | |

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA:**1. Información sobre el capital:**

«CANOLASA» se constituyó con un capital de 200 mil € dividido en:

- 170.000 acciones ordinarias (clase A) y
- 30.000 acciones sin voto (clase B) a las que los estatutos reconocen un dividendo mínimo del 3%.

Ambas clases de acciones tienen un valor nominal de 1 € y fueron emitidas a la par.

La sociedad ha realizado dos operaciones de ampliación de capital:

- Primera ampliación. Fue para recibir una aportación no dineraria, emitiendo acciones de 1 € de valor nominal al 200%. La sociedad no ha dispuesto de la prima.
- Segunda ampliación. Consistió en la emisión de acciones de 0,5 € nominales en la proporción de dos acciones nuevas por una antigua a la par. En el momento de la suscripción se desembolsó el mínimo legal y se solicitó un primer dividendo pasivo.

La sociedad adquirió 10.000 acciones propias con voto y desea mantenerlas en cartera.

2. En los estatutos se establece la obligación de dotar una reserva con iguales características que la legal.

TRABAJO A REALIZAR:

- a) Asiento contable correspondiente a la aprobación por parte de la Junta General de repartir un dividendo del 10% del valor nominal de las acciones en circulación, que es abonado a los accionistas que corresponda, retención fiscal 30%, y el resto del beneficio de libre disposición destinarlo a mejorar las instalaciones de la empresa.
- b) Asiento contable correspondiente al reparto de los dividendos por parte de un accionista que suscribió 10.000 acciones (con voto) en el momento de la constitución y acudió a la ampliación de capital adquiriendo los títulos que le correspondían y desembolsando el dividendo exigido.
- c) Asiento contable correspondiente al reparto de los dividendos por parte de un accionista que suscribió 10.000 acciones (sin voto) en el momento de la constitución y acudió a la ampliación de capital adquiriendo la mitad de los títulos que le correspondían y desembolsando el dividendo exigido.
- d) Asiento contable correspondiente al reparto de los dividendos por parte de un accionista que suscribió 5.000 acciones (con voto) en el momento de la constitución y acudió a la ampliación de capital adquiriendo los títulos que le correspondían y no habiendo desembolsado el dividendo exigido.

APARTADO 2

La SA «CALASA» presenta al 1 de mayo de 2002 los siguientes elementos patrimoniales:

| Activo | Importe | Pasivo | Importe |
|--|------------------|---|------------------|
| Accionistas por desembolsos no exigidos | 100.000 | Capital social (50.000 títulos) | 500.000 |
| Gastos de primer establecimiento ... | 50.000 | Prima de emisión de acciones | 200.000 |
| Gastos de investigación y desarrollo . | 100.000 | Reserva legal | 50.000 |
| Propiedad industrial | 150.000 | Reservas estatutarias | 50.000 |
| Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial | (100.000) | Reservas voluntarias | 30.000 |
| Terrenos y construcciones | 800.000 | Pérdidas y ganancias | 100.000 |
| Elementos de transporte | 200.000 | Dividendo activo a cuenta | (10.000) |
| Amortización acumulada del inmovilizado material | (200.000) | Resultados negativos de ejercicios anteriores | (30.000) |
| Provisión por depreciación del inmovilizado material | (25.000) | Provisión para responsabilidades | 10.000 |
| Accionistas por desembolsos exigidos | 50.000 | Provisión para grandes reparaciones . | 20.000 |
| Inversiones financieras temporales en capital | 30.000 | Deudas a largo plazo | 130.000 |
| Provisión por depreciación de inversiones financieras temporales | (5.000) | Deudas a corto plazo | 50.000 |
| Mercaderías | 40.000 | Intereses de deudas | 6.000 |
| Provisión por depreciación de mercaderías | (5.000) | Proveedores | 84.000 |
| Clientes | 50.000 | Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales | 30.000 |
| Provisión depreciación insolvencias . | (5.000) | Organismos de la Seguridad Social, acreedores | 20.000 |
| Bancos, c/c a la vista | 10.000 | | |
| Total | 1.240.000 | Total | 1.240.000 |

La Junta General de la Sociedad aprueba una ampliación de capital para recibir una aportación no dineraria que consiste en la empresa individual «TURINA», renunciando todos los accionistas a su derecho preferente de suscripción. Los auditores de la sociedad fijan el precio de las nuevas acciones en función del valor teórico que se desprende del balance anterior con las siguientes correcciones:

1. Los elementos de transporte que están amortizados por el 50% de su precio de adquisición se valoran en 80.000 €, siempre que se realicen previamente las reparaciones previstas.
2. La cuenta Terrenos y Construcciones recoge el importe del edificio de la empresa, el 30% de su valor corresponde al terreno, al cual corresponde la provisión estimada. Los auditores fijan el valor actual del solar en 300.000 € y el del edificio en 700.000 €.
3. Todos los derechos de cobro se consideran ciertos y sin riesgo.
4. Las responsabilidades se estiman en 40.000 €

El balance de comprobación que presenta la empresa «TURINA» es el siguiente:

| Cuentas | Saldo |
|--|---------|
| Compras de mercaderías (100.000 unidades) | 100.000 |
| Construcciones | 300.000 |
| Gastos financieros. Intereses por descuento de efectos | 3.000 |
| Reservas | 50.000 |
| Provisión para insolvencias de tráfico aplicada | 5.000 |
| Devoluciones de compras (2.000 unidades) | 2.000 |
| Deudas por descuento de efectos | 40.000 |
| Ventas de mercaderías (100.000 unidades) | 300.000 |
| Hacienda pública, acreedora | 5.000 |
| Subvenciones oficiales a la explotación | 20.000 |
| Proveedores | 30.000 |
| «Rappels» sobre ventas | 6.000 |
| Primas de seguros | 2.500 |
| Inversiones financieras temporales en capital | 10.000 |
| Publicidad y propaganda | 12.000 |
| Pérdidas de créditos comerciales incobrables | 6.000 |
| Maquinaria | 200.000 |
| Amortización acumulada del Inmovilizado Material | 200.000 |
| Sueldos y salarios | 37.000 |
| Seguridad Social a cargo empresa | 9.000 |
| Mercaderías (1.000 unidades) | 900 |
| Efectos comerciales a cobrar | 50.000 |
| Subvenciones oficiales en capital | 100.000 |
| Amortización del Inmovilizado Material | 20.000 |
| Tesorería | XXXX |
| Capital | 100.000 |
| Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio | 10.000 |
| Valores de renta fija | 10.000 |
| Intereses de valores de renta fija | 100 |
| Ingresos financieros de valores de renta fija | 100 |
| Dividendo a cobrar | 200 |
| Ingresos de participaciones en capital | 200 |
| Variación de existencias de mercaderías (Saldo Deudor) | 1.800 |
| Gastos anticipados | 2.000 |

Una vez efectuada la regularización contable y el asiento de cierre, a la vista de la situación patrimonial presentada, los auditores estiman que se deben realizar las siguientes correcciones en sus valores para ser adquirida por «CALASA»:

- a) Las mercaderías que están valoradas por el método LIFO se valoran por el FIFO.

- b) Por venderse la empresa pierde el 50% de la subvención en capital concedida para financiar la maquinaria, por lo que tendrá que devolver a la entidad que la concedió los recursos financieros en un plazo de 6 meses.
- c) Los gastos anticipados corresponden a una campaña publicitaria de la empresa que por venderse deja de tener valor.
- d) La construcción se valora en 300.000 €.
- e) Las acciones que posee se valoran en el valor de mercado que es de 8.100 €.
- f) Se le reconoce un valor inmaterial originado por la clientela y el personal que se fija en 59.000 €.

TRABAJO A REALIZAR:

1. Cálculo del valor teórico de las acciones de «CALASA».
2. Asientos correspondientes a la regularización contable y al cierre de la contabilidad de la empresa individual «TURINA».
3. Balance de situación de la empresa «TURINA».
4. Asientos correspondientes a los ajustes de liquidación y al cierre de la empresa.
5. Asiento de ampliación de capital de la sociedad «CALASA», explicando el número de acciones que emite para pagar la aportación no dineraria.

APARTADO 3

Se dispone de la siguiente información de la empresa «X»:

El 1 de diciembre del año 1 la empresa solicita un crédito al banco que le es concedido por importe de 5.000.000 €, para ser amortizado en 8 años mediante mensualidades iguales que se abonarán el día 1 de cada mes, las correspondientes a los meses de junio y diciembre serán por el doble de dicho importe.

El tipo de interés es del 6% nominal capitalizable mensualmente.

TRABAJO A REALIZAR:

1. Información contable que figurará en el balance de situación de la empresa «X» el 31 de diciembre del año 1.
2. Anotación contable que realizará la empresa el día 1 de marzo del año 2.

3. Anotación contable que realizará la empresa el día 1 de junio del año 2.
4. Información contable que figurará en el balance de situación de la empresa «X» el 31 de diciembre del año 3.

APARTADO 4

La sociedad «A» presenta a 31 de diciembre de 2002 la siguiente información financiera expresada en miles de euros:

BALANCE DE SITUACIÓN

| Activo | 2001 | 2002 | Pasivo y Neto | 2001 | 2002 |
|-----------------------------|-------|-------|----------------------------|-------|-------|
| Inmovilizado Material | 600 | 780 | Capital social | 900 | 900 |
| Amortizaciones | (300) | (336) | Reservas | | 120 |
| IFP, en capital | 240 | 1.440 | Deudas a largo plazo | 150 | 135 |
| Materias primas | 150 | 210 | Proveedores | 480 | 309 |
| Productos en curso | 210 | 300 | Pérdidas y ganancias | 300 | 2.790 |
| Productos terminados | 360 | 450 | | | |
| Clientes | 510 | 1.110 | | | |
| Tesorería | 60 | 300 | | | |
| Total | 1.830 | 4.254 | Total | 1.830 | 4.254 |

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

| | 2001 | 2002 |
|---|---------|---------|
| Ventas netas | 12.000 | 15.000 |
| Menos: coste producción vendida | (4.350) | (4.800) |
| Menos: gastos de operación: | | |
| • Gastos de personal | (7.200) | (7.410) |
| • Otros gastos | (90) | (45) |
| • Amortizaciones | (45) | (36) |
| BAlI | 315 | 2.709 |
| Menos: intereses | (15) | (9) |
| BAl (Explotación) | (300) | (2.700) |
| Más: resultados extraordinarios positivos | – | 90 |
| BAl (Empresa) | 300 | 2.790 |
| Menos: impuesto sobre beneficios (30%) | (90) | (450) |
| BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS | 210 | 1.950 |
| Menos: dividendos | (90) | (450) |
| Menos: reservas | (120) | (1.500) |

Las ratios medias del SECTOR que se conocen para ambos ejercicios son las siguientes:

| | |
|--|-----|
| Autonomía financiera | 1,5 |
| Tasa de participación de gastos de personal (en %) | 50 |
| Coefficiente ácido o liquidez a corto plazo | 1,5 |
| Coefficiente de solvencia o liquidez a medio plazo | 2 |
| Rentabilidad económica (en %) | 20 |

TRABAJO A REALIZAR:

Analizar la situación económica y financiera y evolución de la sociedad «A» a 31 de diciembre de 2002.

SOLUCIÓN

APARTADO 1

NOTA PREVIA: A efectos de facilitar la solución designaremos a las acciones de la primera ampliación de capital como Serie C y a las acciones de la segunda ampliación Serie D

De la información complementaria se deduce la siguiente estructura y composición del capital social:

Capital social inicial

| | | |
|---------|------------------------|--|
| Serie A | 170.000 × 1 euro | 170.000 (acciones ordinarias) |
| Serie B | 30.000 × 1 euro | 30.000 (acciones sin voto con dividendo mínimo del 3%) |

Capital social primera ampliación

| | | | | |
|---------|------------------------|---------|------------------|---------|
| Serie C | 200.000 × 1 euro | 200.000 | Prima de emisión | 200.000 |
|---------|------------------------|---------|------------------|---------|

Capital social segunda ampliación

| | | |
|---------|---------------------------|---------|
| Serie D | 800.000 × 0,5 euros | 400.000 |
|---------|---------------------------|---------|

| | |
|----------------------------|---------|
| Total Capital Social | 800.000 |
|----------------------------|---------|

Además hay que tener en cuenta que existen desembolsos pendientes de la segunda ampliación de capital que ascienden al 50% de la misma, esto es, 200.000 € que están recogidos en la cuenta *Accionistas por desembolsos no exigidos (190)*. En cuanto a la primera ampliación de capital que fue suscrita mediante aportaciones no dinerarias, también existe una parte del capital social no desembolsado, la cual figura recogida en la cuenta *Accionistas por aportaciones no dinerarias pendientes (193)* por un importe de 50.000 €, lo que supone un desembolso pendiente del 25% del capital social suscrito.

En el balance de situación está la cuenta de *Accionistas morosos (5581)* con un saldo de 1.250 €, la cual vamos a suponer que procede de acciones de la segunda ampliación de capital –existen otras posibilidades, aunque no hay información suficiente en el ejercicio–, en la que se exigió inicialmente un dividendo del 25% (mínimo legal) y de la que, como hemos visto anteriormente, existe pendiente de solicitar dividendos por un importe del 50% del valor nominal, lo que significa que el dividendo exigido y vencido, del que proceden las acciones en mora, ascendió al 25% del valor nominal, esto es, $0,5 \times 25\% = 0,125$ €. El número de acciones en mora son:

$$\frac{1.250}{0,125} = 10.000 \text{ acciones}$$

Por otro lado, existen 10.000 acciones propias con voto que serán de la Serie A, puesto que las Series C y D no están totalmente desembolsadas, ya que el artículo 76 del TRLSA impide la adquisición de acciones propias cuando éstas no están totalmente desembolsadas.

a) Asiento contable correspondiente a la aprobación por parte de la Junta General de repartir un dividendo del 10% del valor nominal de las acciones en circulación, que es abonado a los accionistas que corresponda, retención fiscal 30%, y el resto del beneficio de libre disposición destinarlo a mejorar las instalaciones de la empresa.

El asiento contable de la distribución del resultado del ejercicio 02 es el siguiente:

| | | | |
|---------|-----------------------------------|--|--------|
| 200.000 | <i>Pérdidas y ganancias (129)</i> | | |
| | | <i>a Reserva legal (112) NOTA 1</i> | 20.000 |
| | | <i>a Reservas estatutarias (116)</i> | |
| | | NOTA 2 | 20.000 |
| | | <i>a Reservas voluntarias (117)</i> | |
| | | NOTA 3 | 50.000 |
| | | <i>a Reserva para acciones propias (115)</i> | 30.000 |

| | | |
|----------|-------------------------------------|--------|
| <i>a</i> | <i>Dividendo activo a pagar</i> | |
| | (525) NOTA 4 | 54.775 |
| <i>a</i> | <i>Reservas para adquisición de</i> | |
| | <i>inmovilizado (117-) NOTA 5</i> | 25.225 |
| _____ | x | _____ |

NOTA 1

La dotación a la reserva legal está contemplada en el artículo 214.1 del TRLSA:

«En todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.»

Por tanto:

| | |
|---|---------|
| 20% del capital social = 20% × 800.000 | 160.000 |
| Reserva legal dotada hasta el momento | 80.000 |
| Importe que falta para alcanzar el mínimo | 80.000 |
| Dotación del ejercicio: 10% × 200.000 | 20.000 |

NOTA 2

El enunciado del ejercicio señala que los estatutos de la sociedad contemplan la dotación de una reserva estatutaria por un importe igual al de la reserva legal, por lo que la dotación a esta reserva será de 20.000 euros.

NOTA 3

La sociedad tiene en el activo las partidas que están afectadas por el artículo 194 del TRLSA, por lo que antes de la atribución de los dividendos es necesario efectuar un análisis del citado artículo que señala lo siguiente:

«1. Los gastos de establecimiento y los de investigación y desarrollo susceptibles de ser recogidos como activos deberán amortizarse en un plazo máximo de cinco años.

4. Hasta que las partidas anteriormente indicadas no hayan sido amortizadas por completo se prohíbe toda distribución de beneficio, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos no amortizados.»

En el caso del ejercicio:

| Activo | Importe | Pasivo | Importe |
|---|-----------|---------------------------------------|---------|
| Gastos de primer establecimiento | 50.000 | Prima de emisión de acciones | 200.000 |
| Gastos de ampliación de capital | 10.000 | Reservas voluntarias | 50.000 |
| Fondo de comercio | 300.000 | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | 40.000 | | |
| Amortización acumulada del inmovili- zado inmaterial | (100.000) | | |
| Total | 300.000 | Total | 250.000 |
| | | Déficit de reservas disponibles | 50.000 |

A la vista del análisis anterior es necesario dotar reservas voluntarias por importe de 50.000 euros.

NOTA 4

Para la cuantificación de los dividendos es necesario tener en cuenta las siguientes consideraciones:

- El enunciado señala que el dividendo de las acciones ordinarias es del 10% a las acciones en circulación, por lo que las acciones propias serán restadas en los cálculos, es decir, que entendemos que el dividendo final que cobran es del 10% incluyendo en este importe el dividendo que proviene de las acciones propias.
- El número de acciones propias que hay es de 10.000 acciones y corresponden a la Serie A.
- La Serie B está compuesta por acciones sin voto, a las que corresponderá un dividendo privilegiado del 3% (dato del enunciado) y además el mismo dividendo que a las acciones ordinarias.
- La Serie C está desembolsada en un 75%.
- La Serie D está desembolsada en un 50%, aunque en esta serie existen 10.000 acciones en mora que sólo han desembolsado un 25% de valor y sus dividendos quedarán retenidos en tanto no se produzca el desembolso de las cantidades en mora:

| Serie | Número de acciones | Valor nominal | Valor desembolsado | % Dividendos | Importe |
|-------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------|---------|
| A | 160.000 | 1 | 100% | 10% | 16.000 |
| B | 30.000 | 1 | 100% | 10% + 3% | 3.900 |
| C | 200.000 | 1 | 75% | 10% | 15.000 |
| D | 790.000 | 0,5 | 75% | 10% | 19.750 |
| D | 10.000 | 0,5 | 12,5% | 10% | 125 |
| Total | | | | | 54.775 |

Del importe total de estos dividendos, quedan retenidos los 125 € que corresponden a las acciones en mora.

NOTA 5

Esta denominación corresponde a una subcuenta de la cuenta *Reservas voluntarias (117)*

Por el pago del dividendo anterior:

| | | | |
|--------|---|--|--------|
| 54.650 | <i>Dividendo activo a pagar (525)</i> (54.775 – 125) | | |
| | | a <i>Hacienda Pública, acreedor por retenciones practicadas (4751)</i> | 16.395 |
| | | a <i>Bancos, c/c a la vista (572)</i> | 38.255 |
| | | x | |

b) Asiento contable correspondiente al reparto de los dividendos por parte de un accionista que suscribió 10.000 acciones (con voto) en el momento de la constitución y acudió a la ampliación de capital adquiriendo los títulos que le correspondían y desembolsando el dividendo exigido.

El capital social remunerado correspondiente a este accionista es:

| | |
|---|-------|
| Serie A: 10.000 × 1 euro × 10% | 1.000 |
| Serie D: 20.000 × 0,5 euros × 50% × 10% | 500 |
| Total | 1.500 |

Por el reconocimiento del dividendo:

| | | | |
|-------|---------------------------------|---|-------|
| 1.500 | <i>Dividendo a cobrar (545)</i> | | |
| | | a <i>Ingresos de participaciones en capital (760)</i> | 1.500 |
| | | x | |

Por el cobro del dividendo:

| | | | |
|-------|---|-----------------------------------|-------|
| 1.050 | <i>Bancos, c/c a la vista (572)</i> | | |
| 450 | <i>Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta (473)</i> | | |
| | | a <i>Dividendo a cobrar (545)</i> | 1.500 |
| | | x | |

c) Asiento contable correspondiente al reparto de los dividendos por parte de un accionista que suscribió 10.000 acciones (sin voto) en el momento de la constitución y acudió a la ampliación de capital adquiriendo la mitad de los títulos que le correspondían y desembolsando el dividendo exigido.

El capital social remunerado correspondiente a este accionista es:

| | |
|--|--------------|
| Serie B: $10.000 \times 1 \text{ euro} \times 13\%$ | 1.300 |
| Serie D: $10.000 \times 0,5 \text{ euros} \times 50\% \times 10\%$ | 250 |
| Total | <u>1.550</u> |

Por el reconocimiento del dividendo:

| | | | |
|-------|---------------------------------|-------|---|
| 1.550 | <i>Dividendo a cobrar (545)</i> | | |
| | | a | <i>Ingresos de participaciones en capital (760)</i> |
| | | | 1.550 |
| _____ | x | _____ | |

Por el cobro del dividendo:

| | | | |
|-------|---|-------|---------------------------------|
| 1.085 | <i>Bancos, c/c a la vista (572)</i> | | |
| 465 | <i>Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta (473)</i> | | |
| | | a | <i>Dividendo a cobrar (545)</i> |
| | | | 1.550 |
| _____ | x | _____ | |

d) Asiento contable correspondiente al reparto de los dividendos por parte de un accionista que suscribió 5.000 acciones (con voto) en el momento de la constitución y acudió a la ampliación de capital adquiriendo los títulos que le correspondían y no habiendo desembolsado el dividendo exigido.

El capital social remunerado correspondiente a este accionista es:

| | |
|--|------------|
| Serie A: $5.000 \times 1 \text{ euro} \times 10\%$ | 500 |
| Serie D: $10.000 \times 0,5 \text{ euros} \times 25\% \times 10\%$ | 125 |
| Total | <u>625</u> |

Por el reconocimiento del dividendo:

| | | | |
|-------|---------------------------------|---|-------|
| 625 | <i>Dividendo a cobrar (545)</i> | | |
| | | <i>a Ingresos de participaciones en capital (760)</i> | 625 |
| _____ | | x | _____ |

Por el cobro del dividendo, teniendo en cuenta que solamente percibe un dividendo bruto de 500 euros:

| | | | |
|-------|---|-----------------------------------|-------|
| 350 | <i>Bancos, c/c a la vista (572)</i> | | |
| 150 | <i>Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta (473)</i> | <i>a Dividendo a cobrar (545)</i> | 500 |
| _____ | | x | _____ |

APARTADO 2

1. Cálculo del valor teórico de las acciones de «CALASA».

| | | | |
|---|--------------|---|-----------|
| (+) | Cuentas neto | Capital Social | 500.000 |
| | | Prima de emisión de acciones | 200.000 |
| | | Reserva legal | 50.000 |
| | | Reservas estatutarias | 50.000 |
| | | Reservas voluntarias | 30.000 |
| | | Pérdidas y ganancias | 100.000 |
| | | Dividendo activo a cuenta | -10.000 |
| | | Resultados negativos de ejercicios anteriores | -30.000 |
| PATRIMONIO CONTABLE SOCIEDAD «CALASA» | | | 890.000 |
| ± | AJUSTES | Elementos de transporte (1) | -20.000 |
| | | Terrenos (2) | +85.000 |
| | | Construcciones (3) | +240.000 |
| | | Provisión depreciación insolvencias (4) | 5.000 |
| | | Provisión para responsabilidades (5) | -30.000 |
| PATRIMONIO DESPUÉS DE AJUSTES | | | 1.170.000 |

| | | |
|---|--|---------|
| (1) Elementos de transporte | | |
| Valor contable: 200.000 – 100.000 | | 100.000 |
| Valor ajustado | | 80.000 |
| Ajuste negativo | | 20.000 |
| (2) Terrenos | | |
| Valor contable: 30% 800.000 – 25.000 | | 215.000 |
| Valor ajustado | | 300.000 |
| Ajuste positivo | | 85.000 |
| (3) Construcciones | | |
| Valor contable: 70% 800.000 – 100.000 | | 460.000 |
| Valor ajustado | | 700.000 |
| Ajuste positivo | | 240.000 |
| (4) Provisión insolvencias | | |
| Valor contable | | 5.000 |
| Valor ajustado | | 0 |
| Ajuste positivo | | 5.000 |
| (5) Provisión para responsabilidades | | |
| Valor contable | | 10.000 |
| Valor ajustado | | 40.000 |
| Ajuste negativo | | 30.000 |

$$\text{Valor teórico ajustado de las acciones de «CALASA»} = \frac{1.170.000}{50.000} = 23,4 \text{ euros/acción}$$

2. Asientos correspondientes a la regularización contable y al cierre de la contabilidad de la empresa individual «TURINA».

Asiento de regularización:

| | | |
|---------|---|---------|
| 197.300 | <i>Pérdidas y ganancias (129)</i> | |
| | <i>a Compras de mercaderías (600)</i> | 100.000 |
| | <i>a Intereses por descuento de efectos (664)</i> | 3.000 |
| | <i>a «Rappels» sobre ventas (709)</i> | 6.000 |
| | <i>a Primas de seguros (625)</i> | 2.500 |
| | <i>a Publicidad, propaganda (627)</i> | 12.000 |
| | <i>a Pérdidas de créditos comerciales incobrables (650)</i> | 6.000 |

| | | | |
|---------|--|---|---------|
| | | <i>a Sueldos y salarios (640)</i> | 37.000 |
| | | <i>a Seguridad social a cargo de la empresa (642)</i> | 9.000 |
| | | <i>a Amortización del inmovilizado material (682)</i> | 20.000 |
| | | <i>a Variación de existencias de mercaderías (610)</i> | 1.800 |
| | | x | |
| 5.000 | | <i>Provisión para insolvencias de tráfico aplicada (794)</i> | |
| 2.000 | | <i>Devoluciones de compras (608)</i> | |
| 300.000 | | <i>Ventas de mercaderías (700)</i> | |
| 20.000 | | <i>Subvenciones oficiales a la explotación (740)</i> | |
| 10.000 | | <i>Subvenciones de capital traspasadas a resultados del ejercicio (775)</i> | |
| 100 | | <i>Ingresos de valores de renta fija (761)</i> | |
| 200 | | <i>Ingresos de participaciones en capital (760)</i> | |
| | | <i>a Pérdidas y ganancias (129)</i> | 337.300 |
| | | x | |

Resultado del ejercicio = Ingresos – Gastos = 337.300 – 197.300 = 140.000

Asiento de cierre

| | | | |
|---------|--|---|---------|
| 50.000 | | <i>Reservas (11–)</i> | |
| 40.000 | | <i>Deudas por efectos descontados (5208)</i> | |
| 5.000 | | <i>Hacienda Pública, acreedora (475)</i> | |
| 30.000 | | <i>Proveedores (400)</i> | |
| 200.000 | | <i>Amortización acumulada del inmovilizado material (282)</i> | |
| 100.000 | | <i>Subvenciones oficiales de capital (130)</i> | |
| 100.000 | | <i>Capital (102)</i> | |
| 140.000 | | <i>Pérdidas y ganancias (129)</i> | |
| | | <i>a Construcciones (221)</i> | 300.000 |
| | | <i>a Inversiones financieras temporales en capital (540)</i> | 10.000 |

| | |
|---|---------|
| a Maquinaria (223) | 200.000 |
| a Mercaderías (300) | 900 |
| a Efectos comerciales a cobrar (4310) | 50.000 |
| a Tesorería (57) | 91.800 |
| a Valores de renta fija (251) | 10.000 |
| a Intereses a corto plazo de valo- res de renta fija (546) | 100 |
| a Dividendo a cobrar (545) | 200 |
| a Gastos anticipados (480) | 2.000 |

x

El saldo de tesorería (91.600) se obtiene por diferencia.

3. Balance de Situación de la empresa «TURINA».

| Activo | Importe | Pasivo | Importe |
|---|----------|--------------------------------------|---------|
| INMOVILIZADO | | FONDOS PROPIOS | |
| Construcciones | 300.000 | Capital | 100.000 |
| Maquinaria | 200.000 | Reservas | 50.000 |
| AAIM | -200.000 | Pérdidas y ganancias | 140.000 |
| Valores de renta fija | 10.000 | INGRESOS A DISTRIBUIR | |
| ACTIVO CIRCULANTE | | Subvenciones oficiales capital | 100.000 |
| Mercaderías | 900 | ACREEDORES A CORTO PLAZO | |
| Efectos comerciales a cobrar | 50.000 | Deudas por efectos descontados | 40.000 |
| Inversiones financieras temporales en capital | 10.000 | Hacienda pública, acreedor | 5.000 |
| Intereses a corto plazo de valores de renta fija | 100 | Proveedores | 30.000 |
| Dividendo a cobrar | 200 | | |
| Tesorería | 91.800 | | |
| Gastos anticipados | 2.000 | | |
| Total | 465.000 | Total | 465.000 |

4. Asientos correspondientes a los ajustes de liquidación y al cierre de la empresa.

Apartado a. Ajuste de las existencias por nuevo criterio de valoración.

La valoración de las existencias finales por el método FIFO ha sido de: 1.000 unidades por 0,9 = 900, en tanto que si estas existencias se hubiesen valorado por el método LIFO su valo-

ración hubiese sido por el importe de las que se han comprado en el ejercicio, esto es, 1.000 unidades $\times 1 = 1.000$, por lo que procede un incremento de 100 euros:

| | | | | |
|-----|--------------------------|---|--|-----|
| 100 | <i>Mercaderías (300)</i> | | <i>a Resultados de liquidación (12-)</i> | 100 |
| | | x | | |

Apartado b. Por la parte de la subvención que no ha sido consolidada y que procede su devolución, siendo el importe del 50% de la subvención concedida, es decir, 200.000 (coste de la maquinaria) $\times 50\% = 100.000$.

| | | | | |
|---------|--|---|--|---------|
| 100.000 | <i>Subvenciones oficiales de capital (130)</i> | | <i>a Hacienda Pública, acreedor por subvenciones a reintegrar (4578)</i> | 100.000 |
| | | x | | |

Apartado c. Por la eliminación de los gastos anticipados.

| | | | | |
|-------|--|---|-----------------------------------|-------|
| 2.000 | <i>Resultados de liquidación (12-)</i> | | <i>a Gastos anticipados (480)</i> | 2.000 |
| | | x | | |

Apartado d. Por el ajuste del nuevo valor del edificio, teniendo en cuenta que el importe de la cuenta Amortización acumulada del inmovilizado material (282), 200.000 euros, corresponde por partes iguales a las cuentas Construcciones (221) y Maquinaria (223).

| | |
|---|---------|
| Valor neto contable construcciones: 300.000 – 100.000 | 200.000 |
| Valor real | 300.000 |
| Ajuste | 100.000 |

| | | | | |
|---------|-----------------------------|---|--|---------|
| 100.000 | <i>Construcciones (221)</i> | | <i>a Resultados de liquidación (12-)</i> | 100.000 |
| | | x | | |

Apartado e

| | |
|--|--------|
| Valor contable: coste más dividendos no cobrados | 10.200 |
| Valor real | 8.100 |
| Minusvalía | 2.100 |

| | | | |
|-------|--|--|-------|
| 2.100 | <i>Resultados de liquidación (12-)</i> | | |
| | | <i>a Inversiones financieras temporales en capital (540)</i> | 2.100 |
| | _____ | x _____ | |

Apartado f

| | | | |
|--------|--------------------------------|--|--------|
| 59.000 | <i>Fondo de comercio (213)</i> | | |
| | | <i>a Resultados de liquidación (-)</i> | 59.000 |
| | _____ | x _____ | |

Una vez contabilizados los ajustes anteriores se procede al traspaso del activo real y pasivo exigible:

| | | | |
|---------|--|---|---------|
| 40.000 | <i>Deudas por efectos descontados (5208)</i> | | |
| 5.000 | <i>Hacienda Pública, acreedor (475)</i> | | |
| 30.000 | <i>Proveedores (400)</i> | | |
| 100.000 | <i>Hacienda Pública, acreedor por subvenciones a reintegrar (4578)</i> | | |
| 200.000 | <i>Amortización acumulada del inmovilizado material (282)</i> | | |
| 445.000 | <i>Sociedad «CALASA», cuenta de liquidación (-)</i> | | |
| | | <i>a Construcciones (221)</i> | 400.000 |
| | | <i>a Maquinaria (223)</i> | 200.000 |
| | | <i>a Valores de renta fija (251)</i> | 10.000 |
| | | <i>a Mercaderías (300)</i> | 1.000 |
| | | <i>a Efectos comerciales a cobrar (431)</i> | 50.000 |
| | | <i>a Inversiones financieras temporales en capital (540)</i> | 7.900 |
| | | <i>a Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546)</i> | 100 |

| | | |
|---|--------------------------|--------|
| a | Dividendo a cobrar (545) | 200 |
| a | Tesorería (57) | 91.800 |
| a | Fondo de comercio (213) | 59.000 |

_____ x _____

Por la fijación del haber social:

| | | |
|---------|---|---------|
| 100.000 | Capital (102) | |
| 50.000 | Reservas (11) | |
| 140.000 | Pérdidas y ganancias (129) | |
| 155.000 | Resultados de liquidación (12-) | |
| | a Empresa individual, cuenta de liquidación (-) | 445.000 |

_____ x _____

Por el cierre de la contabilidad:

| | | |
|---------|---|---------|
| 445.000 | Empresa individual, cuenta de liquidación (-) | |
| | a Sociedad «CALASA», cuenta de disolución | 445.000 |

_____ x _____

5. Asiento de ampliación de capital de la sociedad «CALASA», explicando el número de acciones que emite para pagar la aportación no dineraria.

Teniendo en cuenta que el valor de la empresa individual es de 445.000 y que el valor de emisión de las acciones es de 23,4 euros, el número de acciones a emitir por «CALASA» es:

$$445.000 / 23,4 = 19.017,09 \cong 19.017 \text{ acciones}$$

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 444.997,8 | Acciones emitidas (-) (19.017 × 23,4) | |
| | a Capital social (100) (19.017 × 10) | 190.170 |
| | a Prima de emisión de acciones (110) (19.017 × 13,4) | 254.827,8 |

_____ x _____

Por la recepción del patrimonio de la empresa individual:

| | | |
|---------|--|---------|
| 400.000 | <i>Construcciones (221)</i> | |
| 200.000 | <i>Maquinaria (223)</i> | |
| 10.000 | <i>Valores de renta fija (251)</i> | |
| 1.000 | <i>Mercaderías (300)</i> | |
| 50.000 | <i>Efectos comerciales a cobrar (431)</i> | |
| 7.900 | <i>Inversiones financieras temporales en capital (540)</i> | |
| 100 | <i>Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546)</i> | |
| 200 | <i>Dividendo a cobrar (545)</i> | |
| 91.800 | <i>Tesorería (57)</i> | |
| 59.000 | <i>Fondo de comercio (213)</i> | |
| | <i>a Deudas por efectos descontados (5208)</i> | 40.000 |
| | <i>a Hacienda Pública, acreedor (475)</i> | 5.000 |
| | <i>a Hacienda Pública, acreedor por subvenciones a reintegrar (4578)</i> | 100.000 |
| | <i>a Proveedores (400)</i> | 30.000 |
| | <i>a Amortización acumulada del inmovilizado material (282)</i> | 200.000 |
| | <i>a Empresa individual, cuenta de liquidación (-)</i> | 445.000 |
| | _____ x _____ | |

Por la entrega de las acciones:

| | | |
|---------|--|-----------|
| 445.000 | <i>Empresa individual, cuenta de liquidación (-)</i> | |
| | <i>a Acciones emitidas (-)</i> | 444.997,8 |
| | <i>a Tesorería (57)</i> | 2,2 |
| | _____ x _____ | |

APARTADO 3

Llamando X al pago mensual y teniendo en cuenta que en los meses de junio y diciembre se paga el doble de mensualidad, el equilibrio financiero de la operación en el punto inicial de la misma es el siguiente:

$$50.000.000 = X a_{96} | 0,005 + X a_{16} | 0,030377509$$

$$X = 56.420,57996$$

1. Información contable que figurará en el balance de situación de la empresa «X» el 31 de diciembre del año 1.

Para contestar a los apartados 1, 2 y 3 se construye el cuadro de amortización del préstamo hasta el día 1 de junio del año 2:

| Fecha | Capital vivo inicio período | Intereses | Capital amortizado | Pago mensual | Capital vivo final período |
|-----------|-----------------------------|-----------|--------------------|--------------|----------------------------|
| 1.1.año 2 | 5.000.000,00 | 25.000,00 | 31.420,58 | 56.420,58 | 4.968.579,42 |
| 1.2.año 2 | 4.968.579,42 | 24.842,90 | 31.577,68 | 56.420,58 | 4.937.001,74 |
| 1.3.año 2 | 4.937.001,74 | 24.685,01 | 31.735,57 | 56.420,58 | 4.905.266,17 |
| 1.4.año 2 | 4.905.266,17 | 24.526,33 | 31.894,25 | 56.420,58 | 4.873.371,92 |
| 1.5.año 2 | 4.873.371,92 | 24.366,86 | 32.053,72 | 56.420,58 | 4.841.318,20 |

Teniendo en cuenta que la primera cuota se abonará el 1 de enero del año 2, el 31 de diciembre se habrán periodificado los intereses devengados en el mes de diciembre del año 1, cuantía que ascenderá a:

$$50.000.000 \times 0,005 = 25.000,00$$

que figurarán en la cuenta *Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito (526)*

Por otro lado, también figurará la cuenta *Deudas a corto plazo con entidades de crédito (520)*, por el importe de las 12 primeras cuotas de amortización: 502.145,60 y la cuenta *Deudas a largo plazo con entidades de crédito (170)* por la diferencia hasta completar los 5.000.000, esto es: 4.497.854,44. La obtención de este desglose se puede obtener a partir de la construcción del cuadro del primer año de vida del préstamo con tanto efectivo anual equivalente al 0,005 mensual.

$$5.000.000 = \text{Pago anual a } 8\% \cdot 0,061677811$$

$$\text{Pago anual} = 810.534,66$$

Primera cuota de amortización = Pago anual – Intereses primer año

$$502.145,60 = 810.534,66 - 308.389,6$$

El importe de la cuenta *Deudas a largo plazo con entidades de crédito (170)* será:

$$5.000.000,00 - 502.145,60 = 4.497.854,44$$

Resumiendo, las cuentas asociadas al préstamo y que figuran en el pasivo del balance son:

| | |
|---|--------------|
| <i>Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito (526)</i> | 25.000,00 |
| <i>Deudas a corto plazo con entidades de crédito (520)</i> | 502.145,60 |
| <i>Deudas a largo plazo con entidades de crédito (170)</i> | 4.497.854,44 |

2. Anotación contable que realizará la empresa el día 1 de marzo del año 2.

El día 1 de marzo del año 2 se produce el pago de la tercera mensualidad:

| | | |
|---------------|--|-----------|
| 31.735,57 | <i>Deudas a corto plazo con entidades de crédito (520)</i> | |
| 24.685,00 | <i>Intereses de deudas (66)</i> | |
| | a <i>Tesorería (57)</i> | 56.420,57 |
| _____ x _____ | | |

3. Anotación contable que realizará la empresa el día 1 de junio del año 2.

El día 1 de junio del año 2 se realiza el pago de la sexta mensualidad cuya cuantía es el doble del resto según se estipula en las condiciones del préstamo:

| | | |
|-----------|--|------------|
| 88.634,57 | <i>Deudas a corto plazo con entidades de crédito (520)</i> | |
| 24.206,59 | <i>Intereses de deudas (66)</i> | |
| | <i>a Tesorería (57)</i> | 112.841,16 |
| <hr/> | | |
| | x | <hr/> |

4. Información contable que figurará en el balance de situación de la empresa «X» el 31 de diciembre del año 3.

El capital vivo después de los 24 primeros pagos (1 de diciembre del año 3) será:

$$\text{Capital vivo 1 diciembre año 3} = 810.534,66 a_{6|0,061677811} = 3.964.737,56$$

Los intereses devengados durante el mes de diciembre y que deben ser periodificados al 31 de diciembre del año 3 serán:

$$3.964.737,56 \times 0,005 = 19.823,69$$

El importe de capital amortizado a corto plazo se puede obtener por la diferencia del capital pendiente al comienzo del período 3 (1 de diciembre del año 3) y el capital pendiente de amortización al comienzo del período 4 (1 de diciembre del año 4).

$$\text{Capital vivo 1 diciembre año 4} = 810.534,66 a_{5|0,061677811} = 3.398.739,23$$

Resumiendo, los saldos de las cuentas asociadas al préstamo al 31 de diciembre del año 3 asociadas al préstamo son las siguientes:

| | |
|---|--------------|
| <i>Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito (526)</i> | 19.823,69 |
| <i>Deudas a corto plazo con entidades de crédito (520)</i> | 565.998,32 |
| (3.964.737,56–3.398.739,24) | |
| <i>Deudas a largo plazo con entidades de crédito (170)</i> | 3.398.739,24 |

APARTADO 4

BALANCE DE SITUACIÓN

| | 2001 | % Vertical | % Horizontal | 2002 | % Vertical | % Horizontal |
|--------------------------------------|--------------|----------------|-----------------|--------------|----------------|-----------------|
| INMOVILIZADO | 540 | 29,51% | 100 | 1.884 | 44,29% | 349% |
| Material | 300 | 16,39% | 100 | 444 | 10,44% | 148% |
| Financiero | 240 | 13,11% | 100 | 1.440 | 33,85% | 600% |
| CIRCULANTE | 1.290 | 70,49% | 100 | 2.370 | 55,71% | 184% |
| Materias primas | 150 | 8,20% | 100 | 210 | 4,94% | 140% |
| Productos en curso | 210 | 11,48% | 100 | 300 | 7,05% | 143% |
| Productos terminados | 360 | 19,67% | 100 | 450 | 10,58% | 125% |
| Clientes | 510 | 27,87% | 100 | 1.110 | 26,09% | 218% |
| Tesorería | 60 | 3,28% | 100 | 300 | 7,05% | 500% |
| Total | 1.830 | 100,00% | 100 | 4.254 | 100,00% | 232% |
| FONDOS PROPIOS | 1.200 | 65,57% | 100 | 3.810 | 89,56% | 318% |
| Capital social | 900 | 49,18% | 100 | 900 | 21,16% | 100% |
| Reservas | 300 | 0,00% | 100 | 120 | 2,82% | 930% |
| Pérdidas y ganancias | 0 | 0,00% | 100 | 2.790 | 65,59% | 930% |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO | 150 | 8,20% | 100 | 135 | 3,17% | 90% |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO | 480 | 26,23% | 100 | 309 | 7,26% | 64% |
| Total | 1.830 | 100,00% | 100 | 4.254 | 100,00% | 232% |

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

| | 2001 | % Vertical | % Horizontal | 2002 | % Vertical | % Horizontal |
|--|---------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|------------------|
| Ventas netas | 12.000 | 100,00% | 100 | 15.000 | 100,00% | 125,00% |
| Menos coste de ventas | -4.350 | 36,25% | 100 | -4.800 | 40,00% | 110,34% |
| Margen bruto sobre ventas | 7.650 | 63,75% | 100 | 10.200 | 85,00% | 133,33% |
| Menos gastos explotación | -7.335 | 61,13% | 100 | -7.491 | 62,43% | 102,13% |
| BAII | 315 | 2,63% | 100 | 2.709 | 22,58% | 860,00% |
| Menos intereses | -15 | -0,13% | 100 | -9 | -0,08% | 60,00% |
| BAI (explotación) | 300 | 2,50% | 100 | 2.700 | 22,50% | 900,00% |
| Más resultados extraordinarios | 0 | 0,00% | 100 | 90 | 0,75% | 900,00% |
| BAI (empresa) | 300 | 2,50% | 100 | 2.790 | 23,25% | 930,00% |
| Menos impuesto sobre beneficios | -90 | 0,75% | 100 | -837 | 6,98% | 930,00% |
| BDI | 210 | 1,75% | 100 | 1.953 | 16,28% | 930,00% |
| Menos dividendos | -90 | 0,75% | 100 | -453 | 3,78% | 503,33% |
| Beneficio retenido | 120 | 1,00% | 100 | 1.500 | 12,50% | 1.250,00% |

| RATIOS | 2001 | Sector | Desviación en % | 2002 | Sector | Desviación en % |
|-----------------------------------|--------|--------|-----------------|--------|--------|-----------------|
| Autonomía financiera | 1,9 | 1,5 | 26,67% | 8,58 | 1,5 | 472,00% |
| Tasa participación personal | 60% | 50% | 20,00% | 49,40% | 50% | -1,20% |
| Coficiente ácido | 1,19 | 1,5 | -20,67% | 4,56 | 1,5 | 204,00% |
| Solvencia a largo plazo | 2,9 | 2 | 45,00% | 9,58 | 2 | 379,00% |
| Rentabilidad económica (*) | 17,21% | 20,00% | -13,95% | 63,68% | 20,00% | 220,00% |

Nota: Para el cálculo de esta ratio (BII/Activo total) de un modo más ortodoxo, se deberían haber tomado valores medios en el denominador. No se ha hecho porque aunque sí se podría calcular el activo medio durante el año 2002 promediando el activo de 2002 con el de 2001, en este ejercicio no tenemos datos de 2000 para hacer el cálculo, por lo que hemos optado por utilizar el activo al final del año en lugar del valor medio de éste.

COMENTARIOS

Durante el ejercicio 2002 se ha producido un crecimiento importantísimo en el tamaño de esta empresa con un crecimiento del total del activo de un 132%. El crecimiento se produce fundamentalmente en el activo fijo que crece un 249% siendo algo más reducido el aumento del circulante. La financiación de este crecimiento se ha realizado con recursos generados por la empresa ya que no ha habido ampliaciones de capital y las deudas tanto a corto como a largo plazo no sólo no han aumentado, sino que han disminuido en relación con el año anterior.

Este importantísimo beneficio del año 2002 ha supuesto un cambio en la estructura del balance de modo que la ratio de autonomía financiera (Fondos propios/ Pasivo exigible) pasa de 1,9 a 8,58 de modo que el endeudamiento de la empresa es mucho menor que el año anterior. Además la desviación de esta ratio en relación con la media del sector es mucho mayor que el año anterior. Este mismo comentario es casi igual para todas las ratios excepto la tasa de participación del personal que se mantiene en unos niveles similares a los de 2001 y se acerca a la media del que tienen las empresas del sector.

Tanto la autonomía financiera, como la liquidez, solvencia y rentabilidad económica han mejorado de modo ostensible durante el año 2002. La explicación hay que buscarla en los recursos generados por la empresa que le han permitido mejorar todos estos aspectos. La empresa se halla en una posición envidiable para poder seguir creciendo ya que tiene una capacidad de endeudamiento muy alta, además de generar unos beneficios muy altos.

Estos beneficios han permitido reconocer unos dividendos de un 44% sobre los fondos propios (900 + 120) existentes a principio del año 2002, y esto a pesar de que el *pay-out* (Dividendos/Beneficios) es de tan sólo un 23%. Todo esto nos lleva a afirmar que la rentabilidad para los accionistas ha sido muy elevada y por supuesto mucho mayor que la que obtienen las empresas del sector.