

MERCEDES CERVERA

*Profesora de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad
Autónoma de Madrid.
Profesora del CEF.*

Sumario:

1. Presentación de las cuentas consolidadas.
 - 1.1. Delimitación del grupo de sociedades.
 - 1.2. Puesta en equivalencia.
 - 1.3. Consolidación global.
 - 1.4. Hoja de trabajo del balance consolidado.
 - 1.5. Presentación del balance consolidado según modelo del Plan General de Contabilidad.
2. Análisis económico-financiero.
 - 2.1. Presentación del balance y cuenta de Pérdidas y ganancias analítica.
 - 2.2. Ratios básicos del análisis económico-financiero.

3. Formulación del Plan financiero y crecimiento.
4. Cálculo del derecho de suscripción.
5. Asientos contables del plan de crecimiento.

[Ejercicio propuesto para el Concurso-Oposición para proveer quince plazas en el nivel nueve del *Grupo directivo del Banco de España*, para desempeñar cometidos de Inspector de entidades de crédito (16-11-1996)].

CASO PRÁCTICO

ENUNCIADO

El Consejo de Administración de ENTE, S.A., empresa fabricante de dulces y caramelos, se ha reunido el 10 de abril de 1996, para preparar la Memoria y las Cuentas Anuales del ejercicio de 1995, a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En dicha reunión se solicita al Departamento Económico-Financiero que elabore un estudio relativo al plan de crecimiento que el Consejo tiene planteado. Dicho estudio deberá presentarse en la próxima reunión a celebrar en quince días.

El plan de crecimiento previsto por el Consejo de Administración en su sesión de finales de febrero consiste en adquirir la totalidad del capital de la compañía francesa ENFE, S.A., de la que ya se posee el 50 por 100 desde hace cinco años, y en la posibilidad de comprar el 50 por 100 del capital de la empresa española DUL, S.A., ambas del mismo sector de actividad de ENTE, S.A. Con los administradores de estas sociedades ya existe un primer acuerdo, en el primer caso ya definitivo, consistente en comprar todas las acciones al valor teórico al cierre del ejercicio pasado. En el segundo caso, el acuerdo es de un simple tanteo, ante las dificultades que presenta DUL, S.A., por lo que la adquisición de las acciones se efectuaría al 75 por 100 del valor teórico al 31 de diciembre de 1995 y siempre que se estime la conveniencia y posibilidad de efectuar esta operación por ENTE, S.A.

El Departamento Económico-Financiero de esta empresa dispone para su estudio de los datos siguientes:

- a) Para la adquisición del capital de ENFE, S.A. y la posible compra del 50 por 100 de DUL, S.A., se ha previsto el plan financiero siguiente:
 - Disponibilidad financiera según el Estado de Flujos de Tesorería al 30-3-1996: 550.000.000 de pesetas (Véase la Nota 8 del Balance al 31-12-1995).
 - Emisión de un empréstito de obligaciones por 500.000.000 de pesetas, títulos de 1.000 pesetas de nominal, a la par, amortizable en cinco años, con un interés del 8 por 100 y una prima de amortización del 5 por 100.

- Ampliación del capital en 250.000.000, una vez cumplidos todos los requisitos legales, desembolsado en un 50 por 100 en el acto de suscripción y el resto según decida el Consejo de Administración.
- b) En el anexo 1 se recogen las cuentas anuales de ENTE, S.A.
- c) En el anexo 2 se recogen las cuentas anuales de ENFE, S.A.
- d) Hay que recordar a los expertos que ENTE, S.A., posee el 90 por 100 del capital de DISCA, S.A., empresa que comercializa los productos de aquella, de ENFE, S.A., y de DUL, S.A., a su vez ENTE, S.A., también importa materias primas de ENFE, S.A.
- e) En el anexo 3 se recogen las cuentas anuales de DISCA, S.A.
- f) En el anexo 4 se recogen las cuentas anuales de DUL, S.A., así como datos de la Central de Balances del Banco de España de utilidad para el estudio a realizar.

Con esta información y la contenida en los anexos citados, los expertos del Departamento Económico-Financiero deberán presentar en su estudio las cuestiones siguientes:

1. Presentar las Cuentas Anuales consolidadas del grupo de sociedades que representa ENTE, S.A., al 31 de diciembre de 1995, con la normalización de cuentas y ordenación más adecuadas.
2. Realizar un análisis económico-financiero de DUL, S.A., y recomendar la decisión más conveniente de comprar o no el 50 por 100 de su capital.
3. Formular el plan financiero para llevar a cabo el crecimiento de ENTE, S.A., en el supuesto de que adquiriera las participaciones previstas tanto de ENFE, S.A., como de DUL, S.A., y analizar su repercusión en la estructura financiera y en el coste de capital de aquella sociedad considerada individualmente.
4. Calcular el derecho preferente de suscripción de la ampliación de capital de ENTE, S.A.
5. Proponer los asientos contables a que darían lugar las operaciones derivadas del punto 3 en la contabilidad de ENTE, S.A.

SE PIDE:

Contestar a los cinco puntos anteriores solicitados al Departamento Económico-Financiero de ENTE, S.A.

NOTA: La cotización del franco francés desde el 31 de diciembre de 1995 se ha mantenido estable en 25 pesetas.

ANEXO 1

CUENTAS ANUALES DE ENTE, S.A., AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

1. Balance de situación (en miles de pesetas)

ACTIVO	31-12-1995	31-12-1994	PASIVO	31-12-1995	31-12-1994
Tesorería (1)	300.000	180.000	Capital social (6)	850.000	850.000
Clientes (2)	600.000	490.000	Reserva legal	200.000	150.000
Maquinaria	800.000	800.000	Reservas voluntarias	1.000.000	900.000
Existencias (3)	400.000	500.000	Pérdidas y ganancias	250.000	300.000
Edificios y otras construcciones .	1.400.000	1.400.000	Amortizaciones acumuladas.		
Mobiliario y enseres	450.000	450.000	Inmovilizado material (7)	1.155.000	874.000
Elementos de transporte	500.000	300.000	Proveedores	500.000	450.000
Gastos ampliación capital	15.000	20.000	Acreedores varios	300.000	576.000
Accionistas desembolsos no exigidos	50.000	50.000	Préstamos a largo plazo (8) ...	800.000	700.000
Inversiones financieras empresas grupo (4)	380.000	380.000			
Empresas asociadas deudoras (5)	160.000	230.000			
TOTALES	5.055.000	4.800.000	TOTALES	5.055.000	4.800.000

NOTAS AL BALANCE

- (1) Entre las cuentas bancarias existe una en francos franceses por un saldo de un millón contabilizada a un cambio del franco francés de 24 pesetas.
- (2) Existe un saldo correspondiente a las ventas a DISCA, S.A., por 30.000.000 de pesetas. El saldo de la cuenta representa el valor neto a cobrar, deducidas las posibles insolvencias.
- (3) Incluye los saldos siguientes:
 - Materias primas: 250.000.000.
 - Productos terminados: 150.000.000.
- (4) Incluye las inversiones siguientes:
 - 50 por 100 del Capital de ENFE, S.A.: 200.000.000 de pesetas (tipo de cambio en la fecha de adquisición 20 pesetas el franco francés).
 - 90 por 100 del Capital de DISCA, S.A.: 180.000.000 de pesetas.

Existe en ambas sociedades el acuerdo de pagar dividendos a ENTE, S.A., del 10 por 100 del capital, una vez que hayan atendido los beneficios a las exigencias legales preceptivas.

- (5) El saldo se compone de estas cuentas:
- Deuda de ENFE, S.A., con vencimiento dentro de dos años por 7.000.000 de francos franceses contabilizados por 140.000.000 de pesetas y un interés pactado del 10 por 100 anual.
 - Deuda de DISCA, S.A., a corto plazo, por 20.000.000 de pesetas.
- (6) Se amplió el capital el 2 de enero de 1993 en 400.000.000 más. Las acciones de la empresa tienen un nominal de 1.000 pesetas. Se han desembolsado 350.000.000, quedando el resto a decisión del Consejo de Administración. Los gastos de ampliación de capital se elevaron a 25.000.000, amortizables en cinco años.
- (7) Las amortizaciones acumuladas corresponden a las siguientes cuotas y años o períodos:
- Maquinaria: cuota anual 80.000.000 y cinco períodos.
 - Edificio: cuota anual 56.000.000 y cinco años.
 - Elementos de transporte: 60.000.000 de cuota anual y un total amortizado de 210.000.000.
 - Mobiliario: cuota anual 45.000.000 y cinco períodos.
- (8) Préstamo contratado con una entidad de crédito al inicio de 1992 por un importe de 1.000.000.000, amortizable en diez años en partes iguales, y a un interés anual del 15 por 100. El 31 de diciembre de 1995 se ha obtenido un préstamo por 200.000.000, amortizable en seis años con anualidades iguales y con un interés anual del 12,5 por 100, a partir de 1996. Este préstamo esta incluido en el Estado de Flujos de Tesorería a los efectos de financiar el plan de crecimiento de la empresa.

2. Cuenta de Pérdidas y ganancias (en miles de pesetas)

DEBE	31-12-1995	31-12-1994	HABER	31-12-1995	31-12-1994
Compras (1)	1.760.000	1.678.000	Ventas (3)	5.000.000	4.770.000
Variación existencias materias primas	(50.000)	(40.000)	Ingresos financieros (4)	65.000	39.500
Variación existencias productos terminados	70.000	50.000	Otros ingresos	15.000	12.500
Gastos de personal	1.350.000	1.280.000			
Dotación amortizaciones	286.000	241.000			
Dotación provisión insolvencias (2)	100.000	60.000			
Gastos financieros	120.000	126.000			
Otros gastos explotación	1.059.000	966.000			
Impuesto sobre beneficios	135.000	161.000			
Pérdidas y ganancias	250.000	300.000			
TOTALES	5.080.000	4.822.000	TOTALES	5.080.000	4.822.000

NOTAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

- (1) Las compras efectuadas a ENFE, S.A., se han elevado a 240.000.000 de pesetas.
- (2) Se ha efectuado una estimación global por posibles insolvencias de las cuentas a cobrar por 100.000.000 de pesetas al cierre del ejercicio.
- (3) Las ventas a DISCA, S.A., han sido de 150.000.000 de pesetas.
- (4) Entre los ingresos figuran los intereses del crédito a ENFE, S.A., y los dividendos percibidos por las inversiones financieras en las sociedades del grupo correspondientes al ejercicio de 1994.

ANEXO 2

CUENTAS ANUALES DE ENFE, S.A., AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

1. Balance de situación (en miles de francos franceses)

ACTIVO	31-12-1995	PASIVO	31-12-1995
Tesorería	8.000	Capital social (4)	20.000
Efectos a cobrar	16.000	Acreedores largo plazo (5)	22.000
Clientes (1)	14.000	Reserva legal	4.000
Existencias (2)	18.000	Reservas voluntarias	42.000
Maquinaria	80.000	Préstamos largo plazo (6)	50.000
Mobiliario y enseres	15.000	Proveedores	25.000
Elementos de transporte	18.000	Pérdidas y ganancias	15.000
Gastos primer establecimiento (3) .	2.000		
Deudores varios	7.000		
TOTAL	178.000	TOTAL	178.000

NOTAS AL BALANCE

- (1) De este importe corresponde a ventas por DISCA, S.A., 3.000.000 de francos, pendientes de cobro en la fecha de cierre del ejercicio.
- (2) El saldo se compone de estas cuentas:
 - Materias primas: 8.000.000.
 - Productos terminados: 10.000.000.

- (3) Saldo correspondiente a los gastos de la puesta en marcha de la empresa, especialmente de su red comercial. La empresa fue constituida hace cinco años y dichos gastos se amortizarán en siete años en cuotas iguales.
- (4) El capital social está formado por acciones de 500 francos franceses de nominal.
- (5) En esta cuenta está contabilizada la deuda a largo plazo con ENTE, S.A., por 7.000.000 de francos franceses.
- (6) Corresponden a préstamos bancarios a ocho años y a un interés anual del 11 por 100.

2. Cuenta de Pérdidas y ganancias (en miles de francos franceses)

DEBE	31-12-1995	HABER	31-12-1995
Compras	65.000	Ventas (2)	180.000
Gastos de personal	50.000	Ingresos financieros	10.000
Gastos financieros	8.900	Trabajos para el inmovilizado ma- terial (3)	30.000
Gastos de explotación	54.000		
Dotación amortizaciones (1)	15.600		
Dotación provisiones	4.000		
Impuesto sobre beneficios	7.500		
Pérdidas y ganancias	15.000		
TOTAL	220.000	TOTAL	220.000

NOTAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

- (1) La maquinaria se amortiza al 10 por 100 anual; el mobiliario al 20 por 100 anual y los elementos de transporte al 20 por 100 anual.
- (2) Ventas efectuadas a ENTE, S.A., por 10.000.000 de francos. Las ventas efectuadas a DISCA, S.A., se han elevado a 2,5 millones.
- (3) La empresa ha llevado a cabo la construcción de utillaje de apoyo a la maquinaria con sus propios medios. Material que será amortizado en cinco años.

ANEXO 3

CUENTAS ANUALES DE DISCA, S.A., AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

1. Balance de situación (en miles de pesetas)

ACTIVO	31-12-1995	31-12-1994	PASIVO	31-12-1995	31-12-1994
Tesorería	60.000	49.000	Capital social	200.000	200.000
Clientes	156.000	140.000	Reserva legal	15.000	15.000
Efectos comerciales a cobrar	86.000	95.000	Reservas varias	25.000	17.000
Mercaderías (1)	163.000	153.000	Pérdidas y ganancias	32.000	30.000
Elementos de transporte	175.000	200.000	Préstamos a largo plazo (2) ...	240.000	300.000
Mobiliario de oficina	32.000	48.000	Proveedores (3)	110.000	93.000
			Acreedores (4)	50.000	30.000
TOTALES	672.000	685.000	TOTALES	672.000	685.000

NOTAS AL BALANCE

- (1) Corresponden 100.000.000 a compras efectuadas a DUL, S.A., 60.000.000 a ENTE, S.A., y 3.000.000 de pesetas a ENFE, S.A., (tipo de cambio 24 pesetas el franco francés).
- (2) Préstamos bancarios amortizables en cuatro años en cuotas iguales y con un interés anual del 12 por 100.
- (3) Deuda con ENTE, S.A., por 30.000.000 de pesetas y con ENFE, S.A., por 75.000.000 de pesetas.
- (4) Deuda a corto plazo con ENTE, S.A., por 20.000.000 de pesetas.

2. Cuenta de Pérdidas y ganancias (en miles de pesetas)

DEBE	31-12-1995	31-12-1994	HABER	31-12-1995	31-12-1994
Compras (1)	354.000	330.000	Ventas	680.000	620.000
Variación existencias	(10.000)	(20.000)	Otros ingresos	60.000	40.000
Gastos financieros	36.000	33.000			
Gastos de personal	50.000	36.000			
Dotación amortizaciones (2) .	41.000	41.000			
Dotación provisiones (3)	37.000	42.000			
Otros gastos explotación	184.000	153.000			
Impuesto sobre beneficios	16.000	15.000			
Pérdidas y ganancias	32.000	30.000			
TOTALES	740.000	660.000	TOTALES	740.000	660.000

NOTAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

- (1) Las compras se han realizado: 150.000.000 a ENTE, S.A.; 60.000.000 a ENFE, S.A. y 144.000.000 a DUL, S.A.
- (2) El mobiliario se ha amortizado en 16.000.000 de pesetas (10% del valor de compra) y los elementos de transporte en 25.000.000 de pesetas (10% del valor de compra).
- (3) Corresponde a la estimación global de posibles insolvencias de las cuentas comerciales a cobrar al cierre del ejercicio.

ANEXO 4**CUENTAS ANUALES DE DUL, S.A., AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995****1. Balance de situación (en miles de pesetas)**

ACTIVO	31-12-1995	31-12-1994	PASIVO	31-12-1995	31-12-1994
Tesorería	50.000	20.000	Capital social	200.000	200.000
Clientes	300.000	280.000	Reservas	600.000	500.000
Efectos a cobrar	250.000	270.000	Proveedores	550.000	580.000
Existencias	350.000	380.000	Acreedores	360.00	200.000
Maquinaria	800.000	800.000	Préstamos a largo plazo (2) ...	1.500.000	1.700.000
Mobiliario	200.000	150.000	Pérdidas y ganancias	190.000	160.000
Edificios	1.000.000	1.000.000			
Elementos de transporte	120.000	120.000			
Deudores	30.000	50.000			
Inversiones financieras temporales (1)	250.000	210.000			
Gastos de constitución	50.000	60.000			
TOTALES	3.400.000	3.340.000	TOTALES	3.400.000	3.340.000

NOTAS AL BALANCE

- (1) La empresa ha adquirido títulos de renta fija del Tesoro en Bolsa.
- (2) Deudas a largo plazo con diferentes entidades de crédito, con vencimiento, a partir de la fecha de cierre del ejercicio, de cinco años.

2. Cuenta de Pérdidas y ganancias (en miles de pesetas)

DEBE	31-12-1995	31-12-1994	HABER	31-12-1995	31-12-1994
Compras	1.700.000	1.690.000	Ventas	3.650.000	3.630.000
Variación existencias	(15.000)	(40.000)	Ingresos financieros	25.000	20.000
Gastos de personal	900.000	851.000			
Amortizaciones (1)	144.000	139.000			
Provisiones insolvencias	46.000	50.000			
Gastos financieros	210.000	300.000			
Otros gastos explotación	410.000	420.000			
Impuesto sobre beneficios	90.000	80.000			
Pérdidas y ganancias	190.000	160.000			
TOTALES	3.675.000	3.650.000	TOTALES	3.675.000	3.650.000

NOTAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(1) La maquinaria y el mobiliario se amortizan al 10 por 100. El edificio al 2 por 100. Los elementos de transporte al 20 por 100.

3. Cuentas anuales de la empresa tipo con los valores medios correspondientes al subsector de actividad según la central de balances del Banco de España al 31 de diciembre de 1995

3.1. Balance de situación (en miles de pesetas)

ACTIVO	PASIVO
<i>Activo inmovilizado neto</i> 2.650.000	<i>Financiación permanente</i> 2.850.000
– Inmovilizado 2.650.000	– Patrimonio neto 1.700.000
	– Recursos ajenos a medio y largo plazo 1.150.000
<i>Activo circulante de la explotación</i> 800.000	<i>Financiación a corto plazo sin coste</i> ... 280.000
– Existencias 250.000	– Acreedores 280.000
– Cuentas a cobrar 550.000	
<i>Activo circulante de fuera de la explotación</i> 50.000	<i>Pasivo circulante</i> 300.000
– Deudores 50.000	– Proveedores 300.000
<i>Activo circulante-Tesorería</i> 100.000	<i>Pérdidas y ganancias</i> 170.000
– Tesorería 100.000	
TOTAL 3.600.000	TOTAL 3.600.000

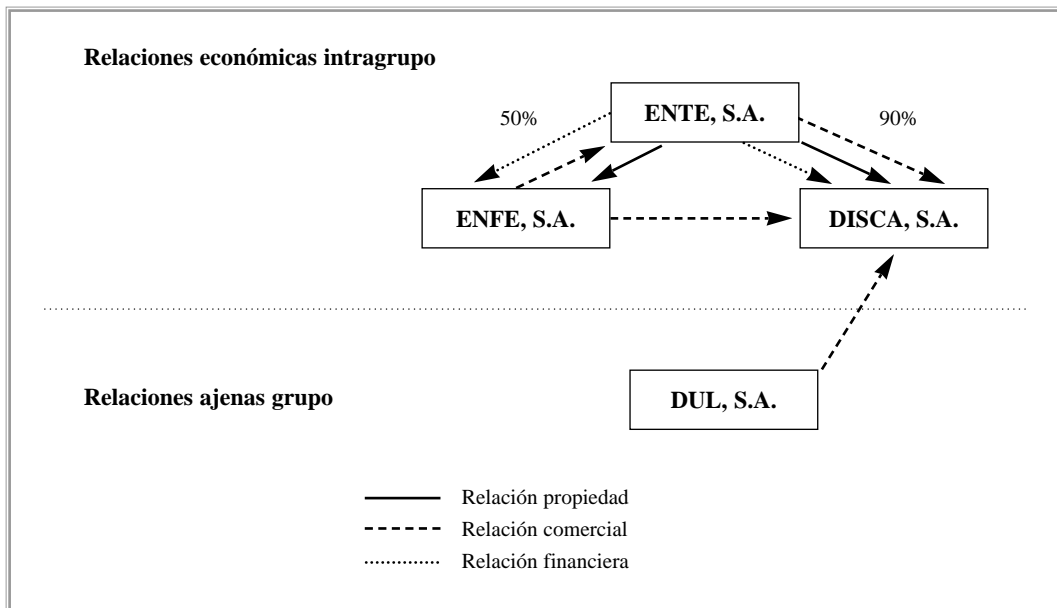
3.2. Cuenta de pérdidas y ganancias (en miles de pesetas)

DEBE		HABER	
Compras netas	2.100.000	Ventas	4.000.000
Trabajos, suministros y diversos	390.000	Ingresos financieros	50.000
Gastos de personal	750.000	Otros ingresos	50.000
Dotación amortizaciones	430.000		
Dotación provisiones	25.000		
Gastos financieros	150.000		
Impuesto sobre beneficios	85.000		
Pérdidas y ganancias (saldo)	170.000		
TOTAL	4.100.000	TOTAL	4.100.000

SOLUCIÓN

1. PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 1995

DELIMITACIÓN DEL GRUPO DE SOCIEDADES



Nótese que del enunciado se desprende que los productos terminados de ENFE, S.A., constituyen materias primas para ENTE, S.A.

PROCESO DE CONSOLIDACIÓN

Las etapas seguidas para consolidar los estados financieros de ENTE, ENFE y DISCA van a ser:

- a) Homogeneización.
- b) Puesta en equivalencia parcial de ENFE, S.A., que no será controlada en su totalidad hasta 1996.
- c) Consolidación global, con ajustes que se presentarán en hojas de trabajo.
- d) Eliminaciones a tenor de la información disponible, que se plasmarán en sendas hojas de trabajo.
- e) Presentación de las cuentas anuales según la normativa contable vigente.

Hay que advertir que este ejercicio se va a resolver expresando los importes en millones de pesetas.

A. Homogeneización

En este supuesto, en la fase de homogeneización, cuyo objeto es que las empresas sometidas a la consolidación equiparen criterios para hacer posible la agregación de sus estados contables, habrá que tener en cuenta que:

- Las sociedades ENTE, ENFE y DISCA han de valorar sus activos, pasivos, gastos e ingresos siguiendo criterios uniformes y acordes a nuestra normativa contable. Así, el artículo 18 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas (a partir de ahora, nos referiremos al mismo designándolo Normas de Consolidación), establece que si se han adoptado criterios diferentes a los seguidos por la sociedad dominante, deberán realizarse los oportunos ajustes.

Ahora bien, ha de quedar claro que estos ajustes sólo tendrán incidencia en los estados contables consolidados y no tendrán efecto alguno en las cuentas anuales individuales de las sociedades que participan en la consolidación. También hay que indicar que, normalmente, los criterios que priman en la elaboración de las cuentas consolidadas son los aplicados en la confección de las cuentas anuales de la sociedad matriz.

- Hay que efectuar otros ajustes «cuando los importes de las partidas derivadas de operaciones internas no sean coincidentes, o exista alguna pendiente de registrar» (art. 19 de las Normas de Consolidación).
- Asimismo, se reclasificarán todas las partidas que lo requieran, a fin de homogeneizar la estructura de las cuentas anuales (art. 20 de las Normas de Consolidación).
- Las partidas contables de ENFE, S.A., valoradas en francos franceses, se convertirán a pesetas, aplicando el método del tipo de cambio de cierre (art. 54 de las Normas de Consolidación).

Una vez indicados los tipos de ajustes que se van a realizar, pasamos a concretar cuáles son éstos en cada una de las sociedades:

ENTE, S.A.

• Tesorería

De la nota 1 de su balance, se deduce que falta aún por plasmar el incremento experimentado por la cuenta bancaria en francos franceses [1 x (25 – 24)].

1 Tesorería

	<i>a Resultados de consolidación</i>	<i>1</i>
	x	

• Clientes

Han de reflejarse por su importe bruto. Para ello, se eliminará la provisión para insolvencias (véanse las notas 2 del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias).

100 Clientes

	<i>a Provisión para insolvencias de tráfico</i>	<i>100</i>
	x	

- Créditos a su favor frente a sus filiales

Se ha de cambiar la denominación de la cuenta que los representa (otorgándoles el tratamiento de empresas del grupo en vez de asociadas) y efectuar la oportuna reclasificación, según los vencimientos de aquéllos (el préstamo concedido a ENFE, S.A., es a largo plazo y el correspondiente a DISCA, S.A., a corto plazo).

140	<i>Créditos a largo plazo, empresas del grupo</i>		
20	<i>Créditos a corto plazo, empresas del grupo</i>		
		a	<i>Empresas asociadas deudoras</i> 160
	_____	x	_____

Se ajusta en 35.000.000 de pesetas [7 x (25 – 20)] el crédito sobre ENFE, S.A., al haber sido realizado en francos franceses.

35	<i>Créditos a largo plazo, empresas del grupo</i>		
		a	<i>Resultados de consolidación</i> 35
	_____	x	_____

- Participaciones en el capital de las empresas del grupo

Hay que ajustar la valoración de los títulos de ENFE, S.A., en 50.000.000 de pesetas [200/20 x (25 – 20)], puesto que aparecían contabilizados a un tipo de cambio de 20 ptas./franco y, a 31 de diciembre de 1995, la conversión era de 25 pesetas/franco.

50	<i>Inversiones financieras empresas del grupo (*)</i>		
		a	<i>Resultados de consolidación</i> 50
	_____	x	_____

(*) Participación puesta en equivalencia.

Los dividendos de las acciones de las empresas del grupo correspondientes al ejercicio 1994, ya han sido percibidos; lo mismo puede decirse de los intereses de los créditos concedidos a dichas sociedades de los ejercicios 1994 y 1995.

Los dividendos del ejercicio 1995 se cobrarán en 1996, una vez aprobadas las cuentas anuales de estas sociedades. Sobre las obligaciones legales que hay que atender en la distribución de los correspondientes beneficios, se desprende del estudio de los balances a 31 de diciembre de 1995 de ENFE, S.A., y de DISCA, S.A., que:

- La primera sociedad, no tiene por qué destinar importe alguno a reserva legal (puesto que ésta ya ha alcanzado el 20% de la cifra de capital social). No se puede objetar el reparto de dividendos, al superar las reservas de libre disposición la cuantía de los gastos de primer establecimiento aún pendientes de amortización.
- La segunda, destinará 3,2 millones de pesetas (10% x 32) a reserva legal, a tenor de lo dispuesto por el artículo 214 del TRLSA. Por tanto, sí estará en condiciones de distribuir dividendos entre sus accionistas del 10 por 100 del capital.

• Gastos de ampliación de capital

Se registrará la amortización correspondiente al ejercicio 1995 por importe de 5.000.000 de pesetas, puesto que, a la vista del balance de 31 de diciembre de 1995, se observa que sólo se han amortizado 10.000.000 de pesetas y la cuantía inicial ascendió a 25.000.000 de pesetas.

5 *Resultados de consolidación*

a *Gastos de ampliación de capital* 5

_____ x _____

ENFE, S.A.

Conviene recordar que esta sociedad opera en francos franceses y que el tipo de cambio, a 31 de diciembre de 1995, era de 25 ptas./franco. Tras este recordatorio, se homogeneizarán criterios en relación a:

• Gastos de primer establecimiento

A fin de armonizar criterios con la sociedad dominante, se amortizarán en cinco años y, por ello, en este ejercicio, se dará de baja la totalidad del saldo pendiente (2 x 25).

50 *Resultados de consolidación*

a *Gastos de primer establecimiento* 50

_____ x _____

• Existencias

Los productos terminados de ENFE, S.A., para ENTE, S.A., son materias primas (10 x 25).

250	<i>Materias primas</i>		<i>a Productos terminados</i>	250
		x		

• Débitos con empresas del grupo

Parte del saldo de la cuenta «Acreedores a largo plazo» se traspasará a «Deudas a largo plazo con empresas del grupo» (7 x 25).

175	<i>Acreedores a largo plazo</i>		<i>a Deudas a largo plazo empresas del grupo</i>	175
		x		

• Clientes

Deberán presentarse por su importe bruto, deshaciendo la provisión asociada a clientes (4 x 25).

100	<i>Clientes</i>		<i>a Provisión para insolvencias tráfico</i>	100
		x		

DISCA, S.A.

• Mercaderías

Las adquiridas a ENFE, S.A., deberán ajustar su valor en 0,125 millones de pesetas [3/24 x (25 – 24)].

0,125	<i>Mercaderías</i>		<i>a Resultados de consolidación</i>	0,125
		x		

Además, hay que considerar que éstas para ENTE, S.A., constituyen materias primas.

3,125	<i>Materias primas</i>		
		a	<i>Mercaderías</i>
			3,125
	_____	x	_____

- Mobiliario de oficina

El saldo de esta cuenta se traspasa a la cuenta «Mobiliario y enseres», denominación adoptada por ENTE, S.A., para esta clase de inmovilizado.

32	<i>Mobiliario y enseres</i>		
		a	<i>Mobiliario de oficina</i>
			32
	_____	x	_____

- Reservas varias

Pasan a denominarse «Reservas voluntarias», tal y como las llama la sociedad dominante.

25	<i>Reservas voluntarias</i>		
		a	<i>Reservas varias</i>
			25
	_____	x	_____

- Deuda a corto plazo con ENTE, S.A.

Se cataloga como tal, dejando de ser representada mediante la cuenta «Acreedores».

20	<i>Acreedores</i>		
		a	<i>Deudas a corto plazo empresas del grupo</i>
			20
	_____	x	_____

- Clientes

Habrà que efectuar el oportuno ajuste para que queden plasmados por su importe bruto.

37	<i>Clientes</i>		
		a	<i>Provisión para insolvencias tráfico</i>
			37
	_____	x	_____

• Reserva legal

En virtud de lo dispuesto por el artículo 214 del TRLSA, del beneficio obtenido en el ejercicio 1994 debería haberse destinado un 10 por 100 del mismo a reserva legal, o sea, 3.000.000 de pesetas (10% x 30). Esta distribución no se hizo, por ello habrá que proceder a incrementar la reserva legal en dicho importe y disminuir en igual cuantía las reservas voluntarias, puesto que, a la vista del saldo que arroja la cuenta de reservas varias (pues así es como las denomina esta sociedad), a 31 de diciembre de 1995, se deduce que parte del resultado de 1994 se dedicó a dotar esta clase de reservas. Por tanto, se efectuará la siguiente anotación:

3 Reservas voluntarias	a Reserva legal	3
_____	x _____	

B. Puesta en equivalencia parcial de ENFE, S.A.

• Balance

CONCEPTO	BALANCE (31-12-1995) (millones de francos)		AJUSTES (millones de francos)		BALANCE AJUSTADO (millones de francos)		BALANCE (millones de pesetas)	
	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO
G. primer establecimiento ..	2			2				
Maquinaria	80				80		2.000	
Mobiliario y enseres	15				15		375	
Elementos de transporte	18				18		450	
Materias primas	8		10		18		450	
Productos terminados	10			10				
Clientes	14		4		18		450	
Provisión insolvencias				4	(4)		(100)	
Efectos a cobrar	16				16		400	
Deudores varios	7				7		175	
Tesorería	8				8		200	
Capital social		20				20		500
Reserva legal		4				4		100
Reservas voluntarias		42				42		1.050
Pérdidas y ganancias		15				15		375
Préstamos largo plazo		50				50		1.250
Deudas largo plazo, empresa grupo				7		7		175
Acreedores largo plazo		22	7		15		375	
Proveedores		25			25		625	
Resultados consolidación ...			2		2		50	
TOTALES	178	178	23	23	178	178	4.450	4.450

• Cuenta de Pérdidas y ganancias

CONCEPTO	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (31-12-1995) (millones de francos)		CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (31-12-1995) (millones de pesetas)	
	DEBE	HABER	DEBE	HABER
Compras	65		1.625	
Gastos personal	50		1.250	
Dotación amortizaciones	15,6		390	
Dotación provisiones tráfico	4		100	
Gastos explotación	54		1.350	
Gastos financieros	8,9		222,5	
Impuesto beneficis	7,5		187,5	
Saldo Pérdidas y ganancias	15		375	
Ventas		180		4.500
Trabajos inmovilizado material		30		750
Ingresos financieros		10		250
TOTALES	220	220	5.500	5.500

C. Consolidación global

En esta etapa, se pretende hacer desaparecer los registros contables ficticios, cuyo origen se halla en operaciones interempresas. Si no se efectuasen estas eliminaciones, los estados contables agregados ofrecerían información duplicada, y mucho distarían de reflejar la deseada imagen fiel de la situación patrimonial y de los resultados del grupo. Dentro de las eliminaciones, puede diferenciarse entre:

- Aquellas en que coinciden los saldos de las cuentas a eliminar, sin repercutir en los resultados.
- Aquellas en que tal coincidencia no tiene lugar, repercutiendo en los resultados consolidados.

Si los ajustes efectuados en la fase de homogeneización sólo incidían en las contabilidades individuales de las empresas del conjunto de la consolidación, las eliminaciones afectan a partidas contables de más de una de estas sociedades. En la resolución de este supuesto, vamos a distinguir entre eliminaciones derivadas de relaciones: comerciales, financieras y patrimoniales (de control).

AFECTAN AL BALANCE	AFECTAN A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
Entre ENFE, S.A., y DISCA, S.A.	
<p>Entre las deudas contraídas por DISCA, figura una a favor de ENFE por importe de 75.000.000 de pesetas. Por tanto, habrá que efectuar la siguiente eliminación:</p> <p>75 Proveedores en ENFE</p> <p style="text-align: right;">a Clientes en DISCA 75</p> <p style="text-align: center;">_____ x _____</p> <p>Hay que corregir el beneficio de las existencias que DISCA poseía de ENFE. Como el margen medio de ENFE es aproximadamente del 10 por 100 [0,0214/(0,18 + 0,3)], habrá que corregir las existencias en 0,135 millones de pesetas (3 x 10% x 90% x 50%):</p> <p>0,135 Resultados de consolidación</p> <p style="text-align: right;">a Materias primas DISCA 0,135</p> <p style="text-align: center;">_____ x _____</p>	<p>Ventas de ENFE a DISCA, por 2,5 millones de francos franceses (en ese momento, 60.000.000 de ptas., puesto que el cambio era de 24 ptas./FF):</p> <p>60 Ventas en ENFE</p> <p style="text-align: right;">a Compras en DISCA 60</p> <p style="text-align: center;">_____ x _____</p> <p>Como la cuenta de Pérdidas y ganancias se ha valorado a 25 pesetas/franco [3/24 x (25 - 24)]:</p> <p>2,5 Ventas en ENFE</p> <p style="text-align: right;">a Resultados consolidación 2,5</p> <p style="text-align: center;">_____ x _____</p>

ELIMINACIONES DE RELACIONES FINANCIERAS

AFECTAN AL BALANCE	AFECTAN A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
Entre ENTE, S.A., y ENFE, S.A.	
<p>La deuda contraída por ENFE con ENTE por 7.000.000 de francos (ya ajustada al tipo de conversión 25 ptas./FF):</p> <p>175 Deudas a largo plazo, empresa grupo en ENFE</p> <p style="text-align: right;">a Créditos a largo plazo, empresa grupo en ENTE 175</p> <p style="text-align: center;">_____ x _____</p> <p>Recuérdese que los dividendos correspondientes a 1994 de las acciones de ENFE ya fueron pagados. Lo mismo puede decirse de los intereses producidos con motivo del débito que dicha sociedad tenía con ENTE.</p>	<p>Intereses de la deuda que ENFE tiene con ENTE, por 8,75 millones de pesetas (7 x 10% x 50% x 25 ptas./FF) (*):</p> <p>8,75 Ingresos financieros en ENTE</p> <p style="text-align: right;">a Gastos financieros en ENFE 8,75</p> <p style="text-align: center;">_____ x _____</p> <p>Los dividendos del ejercicio 1994 de las acciones de ENFE por 5.000.000 de pesetas [20 x 10% x 50% x (25 - 20)] (*):</p> <p>5 Ingresos financieros en ENTE</p> <p style="text-align: right;">a Resultados consolidación 5</p> <p style="text-align: center;">_____ x _____</p>

LEYENDA: (*) No se tiene en cuenta el Impuesto sobre Sociedades.

AFECTAN AL BALANCE	AFECTAN A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
Entre ENTE, S.A., y DISCA, S.A.	
<p>Crédito a corto plazo a favor de ENFE y contra DISCA, cuya cuantía asciende 20.000.000 de pesetas:</p> <p style="margin-left: 20px;"><i>20 Deudas a corto plazo, empresa grupo en DISCA</i></p> <p style="margin-left: 40px;"><i>a Créditos a corto plazo, empresa grupo en ENTE</i> 20</p> <p style="margin-left: 20px;">_____ x _____</p> <p>Los dividendos de las acciones de DISCA ya han sido liquidados.</p>	<p>Dividendos percibidos por ENTE de las inversiones financieras que ENTE poseía de DISCA (no se considera el Impuesto sobre Sociedades), habrá que eliminarlos por importe de 18.000.000 de pesetas (200 x 10% x 90%):</p> <p style="margin-left: 20px;"><i>18 Ingresos financieros en ENTE</i></p> <p style="margin-left: 40px;"><i>a Resultados de consolidación</i> 18</p> <p style="margin-left: 20px;">_____ x _____</p>
Entre ENFE, S.A., y DISCA, S.A.	
No existen relaciones de esta naturaleza.	

ELIMINACIONES PATRIMONIALES Y DE CONTROL

Hay que tener presente que:

- Los inmovilizados de ENTE, S.A., presentan las siguientes valoraciones (expresadas en millones de pesetas):

INMOVILIZADO	VALOR DE ADQUISICIÓN	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	VALOR NETO CONTABLE
Edificios	1.400	280	1.120
Maquinaria	800	400	400
Elementos de transporte	500	250	250
Mobiliario y enseres	450	225	225
TOTALES	3.150	1.155	1.995

- Las reservas varias de DISCA, S.A., han pasado a denominarse reservas voluntarias, y el mobiliario de oficina, mobiliario y enseres.
- Se considerará la puesta en equivalencia de ENFE, S.A., en pesetas, antes de los ajustes.
- Los ajustes de Pérdidas y ganancias y Resultados de consolidación se efectuarán en seguida.

Entre ENTE, S.A., y ENFE, S.A.

ENTE, S.A., controlaba en un 50 por 100 a ENFE, S.A. El patrimonio neto de esta última sociedad, sin considerar Pérdidas y ganancias, ascendía a 1.650.000.000 de pesetas (Capital social, 500; Reserva legal, 100 y Reservas voluntarias, 1.050); el 50 por 100 de este importe se eleva a 825.000.000 de pesetas.

Las acciones que ENTE, S.A., poseía de ENFE, S.A., tras efectuar el oportuno ajuste, aparecían reflejadas por 250.000.000 de pesetas. Por ello, las reservas de consolidación que surgen se elevan a 575.000.000 de pesetas (825 – 250). De ahí, que se contabilice la siguiente eliminación de esta relación de control:

<p>500 <i>Capital social</i> 100 <i>Reserva legal</i> 1.050 <i>Reservas voluntarias</i></p>	<p>a <i>Inversión financiera empresa grupo</i> 250 a <i>Reservas consolidación</i> 575 a <i>Intereses minoritarios consolidación</i> 825</p>	<p>250 575 825</p>
_____	x	_____

Entre ENTE, S.A., y DISCA, S.A.

El patrimonio neto de DISCA, tras la realización de los ajustes, se elevaba a 240.000.000 de pesetas (Capital social, 200; Reserva legal, 18 y Reservas voluntarias, 22).

ENTE tiene un control sobre DISCA del 90 por 100. Las acciones que la primera sociedad posee de la segunda se habían contabilizado por 180.000.000 de pesetas; de ahí, que se originen Reservas de consolidación por importe de 36.000.000 de pesetas (240 x 90% - 180). Los intereses minoritarios serán del 10 por 100, es decir, de 24.000.000 de pesetas.

Procederá registrar la eliminación mediante el siguiente asiento:

<p>200 <i>Capital social</i> 18 <i>Reserva legal</i> 22 <i>Reservas voluntarias</i></p>	<p>a <i>Inversión financiera empresa grupo</i> 180 a <i>Reservas consolidación</i> 36 a <i>Intereses minoritarios consolidación</i> 24</p>	<p>180 36 24</p>
_____	x	_____

Ajustes en Pérdidas y ganancias y Resultados de consolidación

Véase la parte sombreada de la hoja de trabajo correspondiente a la cuenta de Pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 1995. Corresponde efectuar la siguiente anotación contable:

35,5 *Pérdidas y ganancias*

a Resultados consolidación

35,5

X

HOJA DE TRABAJO DEL BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 1995

CONCEPTO	BALANCE ENTE		BALANCE ENFE		BALANCE DISCA		AJUSTES		ELIMINACIONES		BALANCE CONSOLIDADO	
	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO	DEBE	HABER	DEBE	HABER	ACTIVO	PASIVO
Accionistas d. no ex.	50										50	
Gastos primer establec.			50					50				
G. ampliación c.	15							5			10	
Edificios y construcciones ..	1.120										1.120	
Maquinaria	400		2.000								2.400	
Mobiliario y enseres	225		375		32						632	
Elementos transporte	250		450		175						875	
Inv. financ. empresa grupo	380						50			250+180		
Ctas. l/p empresa grupo							140+35			175		
Mercaderías					163		0,125	3,125			160	
Materias primas	250		200				250+3,125			5,4 + 0,135	697,59	
Productos terminados	150		250					250			150	
Clientes	600		350		156		100+100+37			30+75	1.238	
Prov. ins. tráfico								100+100+37			(237)	
Efectos a cobrar			400		86						486	
Deudores varios			175								175	
E. ^{as} asociadas d.	160							160				
Cts. c/p empresa grupo							20			20		
Tesorería	300		200		60		1				561	
Capital social		850		500		200				500+200		850
Reserva legal		200		100		15		3		100+18		200
R. voluntarias		1.000		1.050		25	3			1.050+22		1.000
Pérdidas y ganancias		250		375		32				35,5		621,5
Préstamos largo plazo		800		1.250		240						2.290
Deuda l/p empresa grupo ..								175	175	175		375
Acreedores l/p				550								1.130
Proveedores		500		625		110				30+75		330
Acreedores var.		300				50		20				
Deudas c/p empresa grupo								20		20		
R. consolidación							50+5	1+0,125+ +35+50		5,4+0,135	35,5	61,09
Reservas cons.										575+36		611
Intereses min. c.										825+24		849
TOTALES	3.900	3.900	4.450	4.450	672	672	989,25	989,25	2.231,035	2.231,035	8.317,59	8.317,59

HOJA DE TRABAJO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 1995

CONCEPTO	PÉRDIDAS Y GANANCIAS ENTE		PÉRDIDAS Y GANANCIAS ENFE		PÉRDIDAS Y GANANCIAS DISCA		ELIMINACIONES		PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	
	DEBE	HABER	DEBE	HABER	DEBE	HABER	DEBE	HABER	DEBE	HABER
Compras	1.760		1.625		354			240+150+60	3.289	
Var. ex. m. p.	(50)								(50)	
Gastos personal	1.350		1.250		50				2.650	
D. amortización	286		390		41				717	
D. provisiones I.	100		100		37				237	
Otros gastos explotación ...	1.059		1.350		184				2.593	
Gastos financieros	120		222,5		36			8,75	369,75	
Impuesto beneficios	135		187,5		16				338,5	
Pérdidas y ganancias	250		375		32			35,5	621,5	
Ventas		5.000		4.500		680	240+10+ +150+60+2,5			9.717,5
Var. ex. productos termina- dos	70				(10)				60	
Otros ingresos		15				60				75
Trabajos inmovilizado				750						750
Ingresos financieros		65		250			8,75+5+18			283,25
R. consolidación							35,5	10+2,5+5+18		
TOTALES	5.080	5.080	5.500	5.500	740	740	529,75	529,75	10.825,75	10.825,75

D. Presentación, según el modelo establecido por el PGC, del Balance consolidado a 31 de diciembre de 1995

Con carácter previo, y a efectos de presentación, se efectúa el reparto según la consolidación, suponiendo que no se distribuye cantidad alguna en concepto de dividendo.

DISCA

32 Pérdidas y ganancias

a Resultados consolidación	28,8
a Intereses minoritarios consoli- dación	3,2

X

ENFE

375	<i>Pérdidas y ganancias</i>		
		<i>a Resultados consolidación</i>	187,5
		<i>a Intereses minoritarios consolidación</i>	187,5
	_____	x _____	

Consolidación

214,5	<i>Pérdidas y ganancias</i>		
		<i>a Resultados consolidación</i>	214,5
	_____	x _____	

NOTA: los resultados de consolidación podrían agregarse a las reservas de consolidación.

En definitiva, el balance consolidado será el siguiente:

ACTIVO		PASIVO	
A. ACCIONISTAS DES. NO EXIG.	50	A. FONDOS PROPIOS	3.152,89
B. INMOVILIZADO	5.037	I. Capital suscrito	850
I. Gastos establecimiento	10	IV. Reservas	1.811
II. Inmovilizaciones materiales .	5.027	Reserva legal	200
Edificios y construcciones	1.120	R. voluntarias	1.000
Maquinaria	2.400	Reservas consolidadas	611
Mobiliario y enseres ..	632	VI. Resultados consolidación .	491,89
Elementos trans.	875	B. INTERESES MIN. C.	1.039,7
D. ACTIVO CIRCULANTE	3.230,59	D. ACREEDORES L/P	2.665
II. Existencias	1.007,59	II. Préstamos a largo plazo	2.290
Mercaderías	160	IV. Acreedores largo plazo	375
Materias primas	697,59	E. ACREEDORES C/P	1.460
Productos terminados	150	IV. Acreedores comerciales ...	1.460
III. Deudores	1.662	Proveedores	1.130
Clientes	1.238	Acreedores varios	330
Efectos a cobrar	486		
Deudores varios	175		
Provisión ins. tráfico ..	(237)		
VI. Tesorería	561		
TOTALES	8.317,59	TOTALES	8.317,59

2. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE DUL, S.A.

A. Presentación de las Cuentas anuales

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 1995, SEGÚN EL MODELO DE LA CENTRAL DE BALANCES DEL BANCO DE ESPAÑA

CONCEPTO	1995		1994		% VARIACIÓN (I)/(II)-1	EMPRESA TIPO CENTRAL BALANCES	
	IMPORTE (I)	% TOTAL MASA PATRIMONIAL	IMPORTE (II)	% TOTAL MASA PATRIMONIAL		IMPORTE	% TOTAL MASA PATRIMONIAL
I. Activo fijo neto (1)	2.120	63,28	2.070	63,11	2,41	2.650	73,61
II. Activo circulante	1.230	36,72	1.210	36,89	1,65	950	26,39
• Activo circulante de la explotación	900	26,87	930	28,35	-3,22	800	22,22
Existencias	350		380		-7,89	250	
Clientes	300		280		7,14	-	
Efectos a cobrar	250		270		-7,40	550 (2)	
• Activo circulante de fuera de la explotación	30	0,89	50	1,52	-40	50	1,39
Deudores	30		50		-40	50	
• Activo circulante-tesorería	300	8,96	230	7,02	30,43	100	2,78
Inversión financiera t.	250		210		19,04	-	
Tesorería	50		20		150	100	
TOTALES	3.350	100	3.280	100	2,13	3.600	100
I. Financiación permanente	2.250	67,16	2.340	71,34	-3,84	2.850	79,17
• Patrimonio neto (3)	750	22,38	640	19,51	17,18	1.700	47,22
• Pasivo fijo	1.500	44,78	1.700	51,82	-11,76	1.150	31,95
II. Financiación a corto plazo sin coste	360	10,75	200	6,10	80	280	7,78
• Acreedores	360	10,75	200	6,10	80	280	7,78
III. Pasivo circulante	550	16,42	580	17,68	-5,17	300	8,33
• Proveedores	550	16,42	580	17,68	-5,17	300	8,33
IV. Pérdidas y ganancias	190	5,67	160	4,88	18,75	170	4,72
• Pérdidas y ganancias	190	5,67	160	4,88	18,75	170	4,72
TOTALES	3.350	100	3.280	100	2,13	3.600	100

(1) Se eliminan los gastos de constitución.

(2) Saldo de cuentas a cobrar.

(3) Deducidos de reservas los gastos de constitución.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA

CONCEPTO	DUL, S.A. (1995)		EMPRESA TIPO CENTRAL DE BALANCES	
	IMPORTE	PORCENTAJE	IMPORTE	PORCENTAJE
Ventas netas	3.650	100	4.000	100
VALOR PRODUCCIÓN	3.650	100	4.000	100
– Compras netas	1.700	46,58	2.100	52,5
+ Variación existencias	15	0,41	–	–
Otros gastos explotación	410	11,23	390	9,75
VALOR AÑADIDO	1.555	42,60	1.510	37,75
– Gastos personal	900	24,65	750	18,75
RESULTADO BRUTO EXPLOTACIÓN	655	17,95	760	19
– Dotaciones amortizaciones	144	3,95	430	10,75
– Dotaciones provisiones insolvencias	46	1,26	25	0,625
RESULTADO NETO EXPLOTACIÓN	465	12,74	305	7,625
+ Ingresos financieros	25	0,68	50	1,25
– Gastos financieros	210	5,75	150	3,75
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	280	7,67	205	5,125
+ Otros ingresos	–	–	50	1,25
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	280	7,67	255	6,375
– Impuesto sobre Sociedades	90	2,46	85	2,125
RESULTADO NETO	190	5,21	170	4,25

B. Ratios básicos del análisis económico-financiero

ANÁLISIS ESTRUCTURAL O PATRIMONIAL	DUL, S.A.	EMPRESA TIPO
Porcentaje activo fijo	63,28	73,61
Porcentaje activo circulante	36,72	26,39
Fondo de maniobra		
Importe	320	370
(Activo circulante neto - Financiación a corto plazo sin coste)	Porcentaje	10,28
	9,55	
Equilibrio inversión-financiación (Cobertura inmovilizado)	1,084	1,059
(Activo fijo neto + Fondo maniobra)/Financiación permanente		
Análisis básico financiero		
Endeudamiento	2	0,67
(Recursos ajenos a L/P + Financiación a corto plazo con coste)/Patrimonio neto		
Autonomía financiera	50%	147,82%
(Patrimonio neto/Pasivo remunerado) x 100		
Coficiente de garantía	139%	208,09%
(Activo real/Pasivo exigible) x 100		
Coficiente de solvencia	135,16%	163,79%
Activo circulante x 100/(Pasivo circulante + Financiación a corto plazo sin coste)		
Coficiente de liquidez	96,7%	120,69%
(Cuentas a cobrar + Tesorería) x 100/(Pasivo circulante + Financiación a corto plazo sin coste)		
Coficiente de tesorería	32,96%	17,24%
Cuentas financieras x 100/(Pasivo circulante + Financiación ajena a corto plazo sin coste)		
Autofinanciación total acumulada	73,33%	Información no disponible
(Reservas/Patrimonio neto) x 100		
Análisis Económico		
Margen bruto sobre ventas	12,74%	7,625%
(Resultado neto de explotación/Ventas netas) x 100		
Margen neto sobre ventas	5,21%	4,25%
(Beneficio neto/Ventas netas) x 100		
Valor añadido sobre ventas	42,60%	37,75%
(Valor añadido/Ventas netas) x 100		
Rentabilidad económica bruta	19,05%	10,10%
[Resultado neto de explotación/(Activo fijo material neto + Fondo de maniobra)] x 100		
Rentabilidad financiera	25,33%	10,00%
(Beneficio neto/Patrimonio neto) x 100		
Cash flow sobre ventas	9,15%	15,00%
[(Beneficio neto + Amortizaciones)/Ventas netas] x 100		
Gastos financieros sobre los recursos ajenos remunerados	14,00%	13,04%
(Gastos financieros/Pasivo remunerado) x 100		

A la vista de los ratios anteriores, se deduce que:

- Existe un claro desequilibrio de la estructura financiera de DUL, S.A., como indica su excesivo endeudamiento. No obstante, la sociedad ofrece garantías a terceros y se halla lejana a una situación de quiebra o suspensión de pagos (véanse los ratios de garantía, solvencia y liquidez).
- Es evidente la rentabilidad obtenida en el desarrollo del ejercicio empresarial de DUL, S.A., así como el valor añadido generado por cada unidad de ventas por esta sociedad.

Como consecuencia de este hecho y ante la situación que presenta el grupo, y dado que ENTE, S.A., adquiriría las acciones al 75 por 100 de su valor teórico, es decir, por 281,25 millones de pesetas $[(800 - 50) \times 75\% \times 50\%]$, recursos con los que podría contar según el plan financiero previsto, se decide que esta empresa lleve a cabo la compra de las acciones de DUL, S.A.

3. FORMULACIÓN DEL PLAN FINANCIERO Y CRECIMIENTO DE ENTE, S.A.

PLAN FINANCIERO

CONCEPTOS	DISPONIBLE	EXIGIBLE
Estado de tesorería a 30-3-1996	550	
Emisión del empréstito	500	
Ampliación del capital	175	
Desembolso acciones antiguas (en virtud del art. 154 del TRLSA) 50		
Desembolso del 50% de las acciones nuevas 125		
TOTAL	1.225	
Adquisición 50% acciones de ENFE, S.A.		1.012,5
50% x 2.025 (patrimonio neto de ENFE, véase su balance en el apartado 1.B.)		
Compra 50% acciones de DUL, S.A.		281,25
TOTAL		1.293,75

La empresa tiene suficiente liquidez para comprar las acciones de ENFE, S.A., y de DUL, S.A., puesto que puede exigir a sus accionistas 125 millones de pesetas más de la ampliación de capital.

ESTRUCTURA FINANCIERA TRAS LA REALIZACIÓN DEL PLAN

El balance de ENTE, S.A., que muestra el enunciado del supuesto (a 31-12-1995), no había considerado que:

- Los clientes debían figurar por su importe bruto menos las correspondientes provisiones.
- La cuenta «Empresas asociadas deudoras» tendría que ser sustituida por las cuentas «Créditos a largo plazo, empresas del grupo» y «Créditos a corto plazo, empresas del grupo».
- Al cierre del ejercicio 1995, se produjeron diferencias de cambio como consecuencia de la cuenta corriente que poseía en francos franceses y el crédito a largo plazo frente a ENFE, S.A. Las diferencias derivadas de la tesorería repercutirán en el resultado del ejercicio, mientras que las originadas por el crédito recibirán el tratamiento de «Ingresos a distribuir en varios ejercicios».
- En este ejercicio, se han amortizado correctamente los «Gastos de ampliación de capital», pero no sucedió lo mismo en alguno de los ejercicios inmediatamente anteriores. Por ello, corresponderá efectuar la oportuna corrección.
- Como consecuencia de todos estos hechos, el beneficio antes de impuestos se ve disminuido en 4 millones de pesetas, pasando a ser el impuesto sobre beneficios de 133,35 millones de pesetas y el beneficio después de impuestos de 247,65 millones de pesetas.

De lo expuesto, se deduce que el balance de ENTE, S.A., a 31 de diciembre de 1995, así como la composición de la estructura económica y financiera, serán los que siguen:

ACTIVO			PASIVO		
CONCEPTO	IMPORTE	%	CONCEPTO	IMPORTE	%
A. ACTAS. D. NO EXIG. ...	50	1,27	A. FONDOS PROPIOS	2.297,65	58,45
B. INMOVILIZADO	2.560	65,12	I. Capital suscrito	850	
I. Gastos establecimiento	10		IV. Reservas	1.200	
II. Inmovilizados materiales .	1.995		Reserva legal	200	
Edificios y construcciones ..	1.400		Reservas voluntarias	1.000	
Maquinaria	800		VI. Pérdidas y ganancias	247,65	
Mobiliario y enseres	450		B. INGRESOS V. EJ.	35	0,89
Elementos transporte	500		D. ACREEDORES L/P	800	20,35
Amort. acum. innov. material	(1.155)		Préstamos largo plazo	800	
IV. Innov. financieras	555		E. ACREEDORES C/P	798,35	20,31
Créditos l/p empresa grupo .	175		Proveedores	500	
Inv. finan. empresa grupo	380		Acreeedores	298,35	
					.../...

.../...					
D. ACT. CIRCULANTE	1.321	33,61			
II. Existencias	400				
Materias primas	250				
Productos terminados	150				
III. Deudores	600				
Clientes	700				
Prov. ins. tráfico	(100)				
IV. Inv. finan. temporales	20				
Créditos c/p empresa grupo ..	20				
VI. Tesorería	301				
TOTAL	3.931	100	TOTAL	3.931	100

A comienzos del ejercicio 1996 y en la realización del plan financiero y de crecimiento, acaecen una serie de hechos y confluyen ciertas circunstancias que habrá que contemplar al determinar la estructura financiera de la empresa tras la realización del plan de crecimiento. Así, se tendrán en cuenta los extremos siguientes:

- Se supone que, en la distribución del beneficio de 1995, se destina el 10 por 100 a dotar reserva legal y el resto, a reservas voluntarias.
- Se habrán agregado todas las partidas que se desarrollan en el apartado 5 de este supuesto.

De ahí, que, en esas fechas, el coeficiente de endeudamiento arroje un valor aproximado a 0,54, valor que se considera aceptable, dado que garantiza que los importes que se le han prestado están cubiertos con suficientes recursos propios; concretamente, con el doble.

Al calcular el coeficiente de endeudamiento (Recursos ajenos a largo plazo + Financiación a corto plazo con coste)/Patrimonio neto, se han deducido los gastos por intereses diferidos de los recursos ajenos a largo plazo. Asimismo, para determinar el patrimonio neto, se han considerado los fondos propios, minorados por «Accionistas, desembolsos no exigidos» y «Gastos de establecimiento».

CÁLCULO DEL COSTE DE CAPITAL

El coste de capital indica el precio que la empresa ha de satisfacer por los recursos financieros obtenidos para que los suministradores de estos fondos se vean remunerados satisfactoriamente, teniendo en cuenta el nivel de riesgo económico y financiero asociado a su inversión.

El coste del préstamo recibido en 1992 se eleva al 15 por 100, mientras que el conseguido a 31 de diciembre de 1995 asciende al 12,5 por 100. En este último, la anualidad es de 49.335.956 pesetas, puesto que:

$$200 \times 10^6 = A \times a \overline{6} |_{0,125}$$

A fin de determinar el coste del empréstito, tendremos en cuenta la siguiente equivalencia financiera:

$$(525 - 25) \times 10^6 = A' \times a \overline{5} |_{0,08}, \text{ de donde se deduce que } A' = 125.228.227,3 \text{ ptas.}$$

Como el valor de reembolso y el valor nominal de las obligaciones no coincide, tendremos que calcular la anualidad que considere tal circunstancia: $A' = A \times 1.000/1.050$. Despejando, se obtiene que $A = 131.489.638,7$ pesetas. A partir de la misma, se puede determinar el coste del empréstito, puesto que:

$$(525 - 25) \times 10^6 = 131.489.638,7 \times a \overline{5} |_i, \text{ de donde se obtiene que } i = 9,87852\%$$

Por otra parte, para determinar el coste del capital propio, se supondrá que si los accionistas hubieran percibido los beneficios que la empresa ha ido reteniendo en su seno, éstos los invertirían en activos financieros de riesgo similar, como pueden ser las acciones de otra compañía. De ahí, que se considere que el coste del capital propio será aproximadamente del 10 por 100, cuantía en que se cifran los dividendos que ENTE percibirá por las acciones de ENFE y DISCA.

De lo anterior, se concluye que el coste de capital antes y después del crecimiento será:

CONCEPTO	ANTES DEL CRECIMIENTO				DESPUÉS DEL CRECIMIENTO			
	IMPORTE	% PONDERACIÓN	TAE	COSTE PONDERADO	IMPORTE	% PONDERACIÓN	TAE	COSTE PONDERADO
Capital	850	51,52	0,10	5,152	1.100	45,84	0,10	4,584
Préstamo 31-12-1995	200	12,12	0,125	1,515	200	8,33	0,125	1,04125
Préstamo 92	600	36,36	0,15	5,454	600	25,00	0,15	3,75
Empréstito	-	0,00	-	-	500	20,83	0,0987852	2,05769572
TOTAL	1.650	100,00		12,121	2.400	100,00		11,43294572

4. CÁLCULO DEL DERECHO DE SUSCRIPCIÓN

$$\text{VT acción antes ampliación} = \frac{(2.297,65 - 10) \times 10^6}{850.000} = 2.691,35$$

$$\text{VT acción después ampliación} = \frac{(2.547,65 - 125 - 10) \times 10^6}{1.100.000} = 2.193,32$$

$$\text{VT del derecho de suscripción} = 2.691,35 - 2.193,32 = 498,03 \text{ ptas.}$$

5. ASIENTOS DEL PLAN DE CRECIMIENTO

- Préstamo obtenido a 31 de diciembre de 1995, de 200.000.000 de pesetas

No corresponde efectuar ninguna anotación contable por el mismo, puesto que éste ya figura en el balance datado a esa fecha.

- Emisión del empréstito

500	<i>Tesorería</i>	
25	<i>Gastos por intereses diferidos valores negociables</i>	
	a <i>Obligaciones y bonos</i>	525
_____ x _____		

- Ampliación de capital

Solicitud de un dividendo pasivo, por el importe pendiente de desembolso de las acciones antiguas:

50	<i>Accionistas por desembolsos exigidos</i>	
	a <i>Accionistas por desembolsos no exigidos</i>	50
_____ x _____		

Se hace efectivo este dividendo pasivo:

<i>50 Tesorería</i>		
	<i>a Accionistas por desembolsos exigidos</i>	<i>50</i>
	x	

Ampliación de capital propiamente dicha:

<i>125 Tesorería</i>		
<i>125 Accionistas desembolsos no exigidos</i>		
	<i>a Capital social</i>	<i>250</i>
	x	

• Adquisición de las acciones de ENFE y DISCA

<i>1.294 Inversiones financieras empresas del grupo</i>		
	<i>a Tesorería</i>	<i>1.294</i>
	x	