



Universidad de Valladolid

**Facultad de Ciencias Económicas y
Empresariales**

Trabajo de Fin de Grado

**Grado en Administración y Dirección de
Empresas**

**Análisis de los estados contables IV:
Microsoft Ibérica SRL**

Presentado por:

Andrés Betegón Pedrejón

Valladolid, 22 de Enero de 2023

RESUMEN:

Microsoft Ibérica S.R.L es una empresa que pertenece a un “holding de empresas” que se llama Microsoft. Es una de las multinacionales más potentes en el sector de Software y productos tecnológicos. Esta empresa es líder en el mercado español en este sector ya que es uno de los principales proveedores tanto a familias como a empresas, aplicaciones informáticas, ordenadores, servicios de software... etc.

Fue fundada por Pol Allen y Bill Gates en 1975 en el garaje de uno de ellos como mero entretenimiento y su afán de superación por la programación les llevó al éxito. Ellos tuvieron la visión empresarial adecuada y aprovecharon todas las oportunidades que les fueron surgiendo para avanzar con su proyecto personal. A día de hoy la empresa se encuentra en más de 200 países, entre ellos España. El objetivo del estudio es analizar el contexto en el que se ha desarrollado la empresa principal y la situación económico-financiera de la empresa en España. Todo esto a partir de los datos encontrados en diferentes estudios y bases de datos, nos da una visión real de la contabilidad de la empresa.

ABSTRACT:

Microsoft Iberica S.R.L. is a company that belongs to a holding named Microsoft. It is one of the most powerful multinationals in the software and technology products sector. This company leads the Spanish market in it as it is one of the main suppliers to both households and businesses, software, applications, computers and software services.

It was founded by Pol Allen and Bill Gates in 1975 in the garage of one of them as a mere entertainment but always guided by the desire to improve the field of programming. They had the right business vision and they took advantages in all the opportunities they had to get better with their personal project. Nowadays, the company has offices in over 200 countries, including Spain. The objective of this project is to analyze the context where this company has been developed and also its financial and economic situation in Spain. All this based on data found in different studies and data bases to finally reflect a real vision of the company's accounting.

PALABRAS CLAVE: Microsoft, Microsoft Ibérica, software, análisis.

KEYWORDS: Microsoft, Microsoft Ibérica, software, analysis.

CLASIFICACIÓN JEL:

M10 Generalidades de administración de empresas

M21 Economía de empresas

M40 Generalidad de contabilidad y auditoría

Índice:

1. Introducción.....	5
2. Metodología	5
3. Historia del mercado y la empresa.....	6
4. Rasgos del Sector.....	7
4.1 Principales rasgos del sector	7
5. Análisis de los Estados Contables	9
5.1 Análisis mediante Porcentajes Verticales	9
5.2 Análisis mediante Porcentajes Horizontales	12
5.3 Análisis de Rentabilidad.....	15
5.3.1 Análisis de Rentabilidad Económica o ROI	15
5.3.2 Análisis de Rentabilidad Financiera o ROE.....	18
5.4 Análisis mediante Riesgo.....	20
5.4.1 Riesgo Económico	20
5.4.2 Riesgo Financiero	22
6. Conclusión	28
7. Anexo.....	30
8. Bibliografía	32

Índice de Tablas:

Tabla 5.1. Análisis Vertical del PyG.....	11
Tabla 5.2. Análisis Horizontal del Balance.....	12
Tabla 5.3. Análisis Horizontal del PyG.....	14
Tabla 5.4. Análisis de Rentabilidad Económica o ROI.....	16
Tabla 5.5. Análisis de Rentabilidad Económica vía Margen.....	16
Tabla 5.6. Análisis de Rentabilidad Económica vía Rotación.....	16
Tabla 5.7. Análisis de Rentabilidad Financiera.....	18
Tabla 5.8. Análisis de Coste Financiero.....	19
Tabla 5.9. Análisis de L.....	19
Tabla 5.10. Efecto Apalancamiento.....	19
Tabla 5.11. Riesgo Económico.....	21
Tabla 5.12. Riesgo Financiero a corto plazo, Fondo de Maniobra.....	22
Tabla 5.13. Riesgo Financiero a corto plazo, Fondo NOF.....	23
Tabla 5.14. Riesgo Financiero a corto plazo, Ratios.....	24
Tabla 5.15. Riesgo Financiero largo plazo, Ratios.....	26

Índice de Gráficos:

Gráfico 4.1. Evolución de la Facturación de Sector Servicios Informáticos y de Software.....	8
Gráfico 5.1. Análisis Vertical del Balance: Partidas relevantes	10
Gráfico 5.2. Análisis Horizontal Balance	13
Gráfico 5.3. Análisis Horizontal PyG.....	14
Gráfico 5.4. Rentabilidad Económica y Margen.....	17
Gráfico 5.5. Rotación.....	17
Gráfico 5.6. Efecto apalancamiento.....	20
Gráfico 5.7. Evolución Riesgo Económico.....	21
Gráfico 6.8. Variación Interanual del Riesgo Económico.....	21
Gráfico 5.9. Fondo de Maniobra.....	23
Gráfico 5.10. Fondo NOF.....	24
Gráfico 5.11. Riesgo Financiero c/p, Ratios.....	25
Gráfico 5.12. Riesgo Financiero l/p, Ratios.....	27

1. Introducción

La primera información que se tiene sobre la informática es con el Z1 en 1941 en Berlín, Alemania. Gracias a ese primer ordenador, desarrolladores de software, informáticos e ingenieros actualmente tenemos al alcance de todo el mundo muchos dispositivos electrónicos y toda la información de internet.

En torno a 1995 la demanda de desarrolladores, programadores... era tal que había un gran número de academias que ofrecían enseñar a nuevas personas, muchas personas invertían en empresas tecnológicas o en centros de formación a nuevos informáticos. Además, ese mismo año llegó a España parte de la tecnología de la mano de Telefónica con Infovia (red parecida a Internet) y Microsoft con Windows 95. Por esto y más cuestiones se dice que la edad de oro de la informática es entorno a ese año.

A lo largo del tiempo el avance tecnológico se ha acelerado y con ella el conocimiento de todo tipo de actividades, gracias a compartir información en internet y otros sistemas o portales. Además, se dice que “las últimas generaciones han nacido con un ordenador o teléfono bajo el brazo”.

2. Metodología

Los datos utilizados y que son parte de la base de este trabajo centrado en Microsoft Ibérica S.R.L. han sido extraídos de la base de datos Sabi, que la Universidad de Valladolid pone al servicio de los estudiantes. En este trabajo de fin de grado ha realizado un análisis del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias para los años que van desde 2017, hasta 2021. Las cuentas anuales expresadas en euros figuran en el Anexo.

En el análisis se han utilizado diversos puntos de vista para poder ofrecer una imagen real y más completa de la empresa: desde porcentajes verticales y horizontales hasta análisis de rentabilidades y riesgos. Además de utilizar la base de datos Sabi se ha utilizado el manual de “Estados contables: elaboración, análisis e interpretación” (Archel, 2022) que ha sido utilizado para mantener un procedimiento y la forma de tratar los datos.

3. Historia del mercado y la empresa

Los servicios informáticos de software (servicio informático intangible que da instrucciones a la parte tangible, un lenguaje informático) y hardware (parte tangible compuesta por: placa base, cables, chips, pantalla...) comienzan con la aparición de los ordenadores en 1941 gracias a Konrad Zuse con su Z1, ya que permitía realizar operaciones complejas. Posteriormente y hasta los años 70 grandes ordenadores centrales ubicados en las mejores empresas de la época podían realizar cálculos complejos. Durante los años 80 los terminales personales comienzan a tener capacidad para programar y además conectarse entre sí para compartir archivos. En los años 90 se introduce la red global de información denominada "Internet" o "World Wide Web" para acceder a páginas estáticas que ofrecen información.

A finales del siglo XX e inicio del XXI la informática ha evolucionado a gran velocidad y ha habido avances muy importantes en diversos campos, como por ejemplo el diseño de los ordenadores que cada vez son más portátiles, incorporación de nuevas funciones que permiten realizar nuevas actividades. Hasta la incorporación en la actualidad de los teléfonos móviles que pueden realizar casi todas las funciones de un ordenador.

Microsoft comenzó como un partenariado formado por Paul Allen y Bill Gates el 01/04/1975 para la comercialización del software denominado como BASIC, hacia el año 1980 consiguieron unos ingresos de 7 millones de dólares con 40 trabajadores, fue establecida como empresa en 1981 y terminando el año 1983 con unos ingresos de 24,5 millones de dólares y 220 trabajadores. Para la década de 1990 la empresa desarrolla y comercializa los programas informáticos denominados Office y Windows que fueron gran punto de ingresos para la empresa gracias a que estaban a precios muy económicos y programas muy punteros. En la década de los 2000 la empresa decidió diversificar más de lo que ya lo hacían y centrar una parte de la empresa en nuevos dispositivos y servicios como por ejemplo: Microsoft TV (el servicio de televisión), Microsoft Surface (tablets), Microsoft Mobile (servicios móviles), desarrollo de la "nube" y desarrollo de la inteligencia artificial. En la actualidad Microsoft tiene presencia en la gran

mayoría de los países del mundo y ofreciendo diferentes tipos de servicios y productos

Microsoft Ibérica SRL fue constituida el 11/12/1987 como una filial de Microsoft con el objetivo de proporcionar servicios informáticos, software y hardware en España, con 10 trabajadores y la idea de vender el software MS-DOS

Actualmente la empresa está creciendo por encima del mercado y por encima de sus competidores. Su domicilio social se encuentra en Madrid y más concretamente en Pozuelo de Alarcón, en la dirección: Paseo Club Deportivo, Parque Empresarial La Finca, 1, Edificio 1, C.P: 28223. En España tiene más de 500 trabajadores, sus ventas son más de 30 millones y un capital social de más de 60.000 euros. Su proyección nacional en cuanto a ventas no para de incrementar. Desde 2021 tienen un nuevo presidente, Alberto Granados.

4. Rasgos del Sector

4.1 Principales rasgos del sector

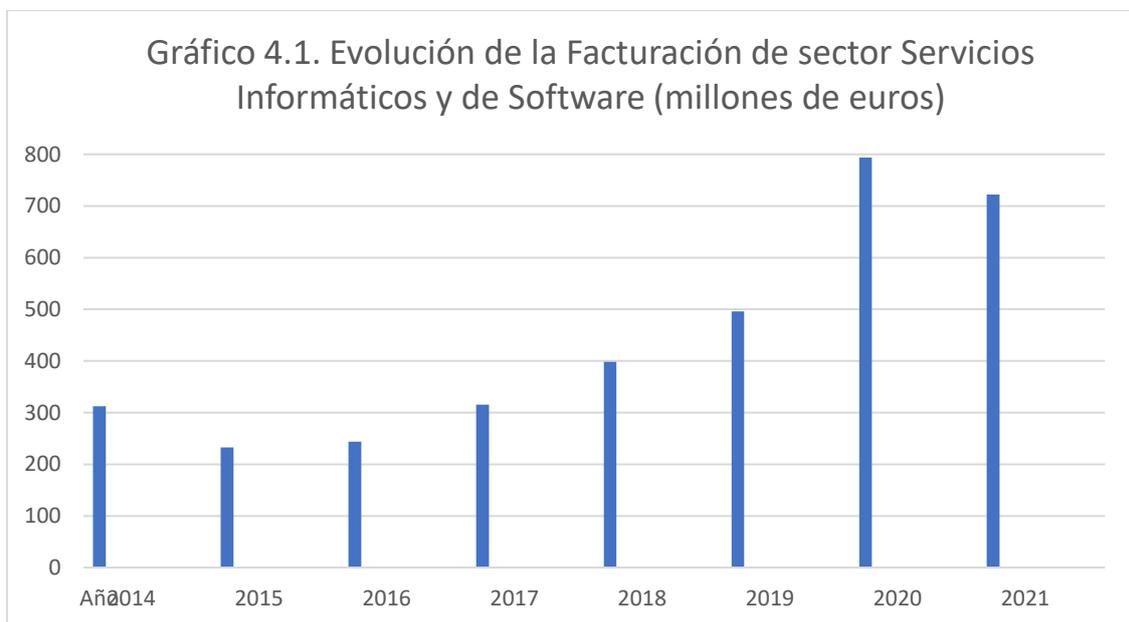
El sistema económico y empresarial español destaca por una gran mayoría de pequeñas y medianas empresas (PYMES), debido a este sistema las empresas proveedoras de los servicios software han encontrado muchas dificultades en este mercado de referencia. La gran mayoría de proveedores de este tipo de productos informáticos son extranjeros y están enfocados esencialmente a grandes empresas.

También es importante resaltar que una de las principales dificultades de este sector es adaptar el software a las pequeñas y medianas empresas. En este caso: Microsoft adquirió “Navisión” y “Axapta” (softwares de gestión empresarial), este hecho fue de gran relevancia para la empresa.

El sector de los programas informáticos está en crecimiento, ya que hay una alta demanda gracias a la globalización, mecanización de procesos empresariales, y alta demanda de los usuarios independientes que utilizan los servicios informáticos en su día a día. Como se puede observar en el gráfico 1, la facturación de este sector ha ido aumentando a lo largo de los años. En el año 2021 la facturación es de casi 722 millones de euros. Mientras que la facturación de Microsoft Ibérica es de 690 millones de euros en el mismo año. Esto significa que la empresa ocupa el 95% de la cuota de negocio del mercado. Esta cifra

tiene sentido ya que la inmensa mayoría de las empresas tanto públicas como privadas utilizan los productos de esta empresa por la facilidad de utilización, el precio tan asequible, tener unos servicios tan completos y ya que puedes hacerte con estos servicios vía online descargándolos al instante, además, un gran porcentaje de la población individual también utilizan sus servicios por los mismos motivos.

Se observa un crecimiento en el año 2020 de la facturación de este sector como consecuencia de la pandemia de la Covid-19. Desde el día en el que se declaró el estado de emergencia con el Real Decreto 463/2020, en el que se dispuso: que quedarían anuladas todas las actividades que no contemplase el Real Decreto. De esta forma algunas de las actividades permitidas fueron: atención sanitaria, actividades realizadas y relacionadas con la alimentación, actividades farmacéuticas, prensa, transportistas y los servicios que se pudiesen realizar de forma telemática como por ejemplo: enseñanza, consultoría o auditorías. De esta forma se obligó a la población a adquirir nuevos servicios informáticos tanto para trabajar como para el ocio.



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Statista

Actualmente, y para respaldar el hecho del crecimiento de este mercado se ha recurrido a un análisis que hace el Instituto Nacional de Estadística (INE), que se llama “Equipamiento y uso de TIC en los hogares – año 2022” en el que analizan la evolución y el crecimiento del uso de aparatos informáticos

anualmente. En el análisis comentan que los hogares y la población sigue aumentando la utilización de estos sistemas, el 87,1% de la población española se conecta diariamente a internet, un 1,3% más que año anterior y el 95,4% de esa misma población cuenta con algún tipo de ordenador en sus viviendas, un 4% más que el año anterior.

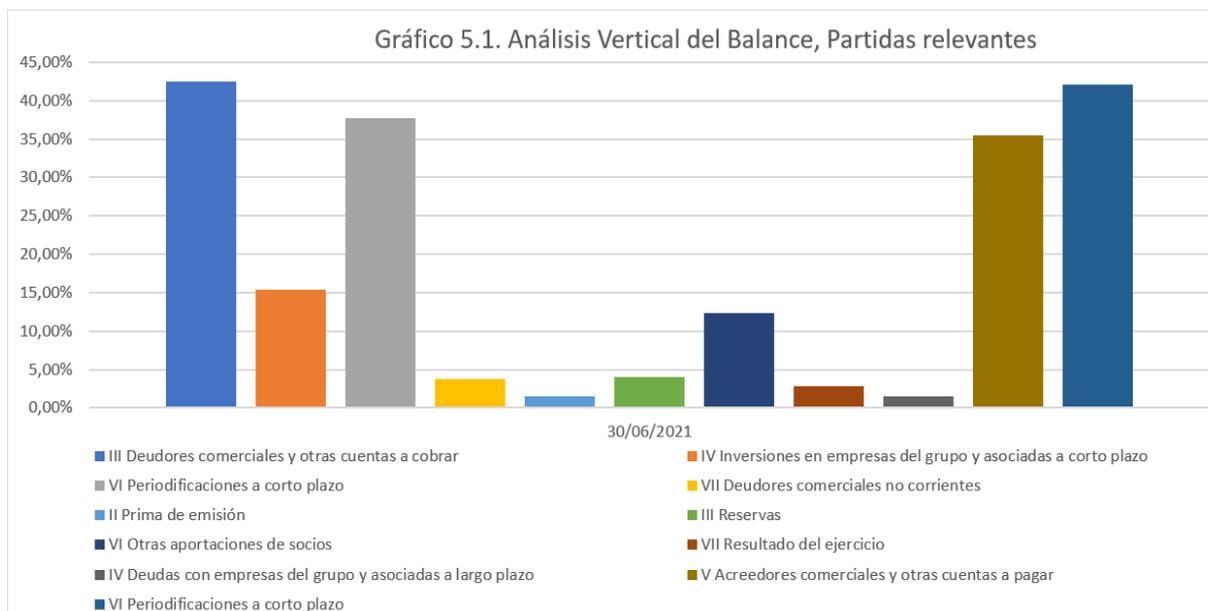
5. Análisis de los Estados Contables

El análisis que se realizará a continuación consistirá en un análisis mediante porcentajes verticales y horizontales del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo 2017-2021 extraídos de la base de datos SABI.

El primer análisis ayuda a saber la importancia relativa o peso proporcional de cada cuenta o epígrafe dentro de los estados financieros que corresponda, con esto podemos entender la composición y la estructura de las cuentas de la empresa, así como comprender la distribución de activos de Microsoft Ibérica y compararlo con las necesidades que tiene la propia empresa.

El segundo análisis, análisis horizontal, va a determinar la variación anual de los estados financieros, en este caso en el periodo mencionado (2017-2021), este análisis contribuye a la comprensión del comportamiento y evolución de la empresa en este periodo, con este análisis se deducirá la tendencia que lleva la empresa (periodo de crecimiento o decrecimiento).

5.1 Análisis mediante Porcentajes Verticales



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Se observa que las partidas más relevantes del activo a lo largo del periodo son las de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” y la de “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo” (dentro del activo corriente), en los últimos años la partida de deudores comerciales ha cobrado una importancia de alrededor del 40%, casi el doble de importancia respecto del inicio del periodo. Cosa que no sorprende al ser una empresa que presta bienes y servicios cada vez más complejos y que para ser adquiridos requieren de un desembolso mayor para los clientes, por esta razón muchos de estos productos se pagan a plazos.

Esto se puede reflejar también en el fuerte peso de la partida de “Periodificación a corto plazo” (en el pasivo corriente), esta partida funciona como ingresos anticipados, que tiene un peso de casi el 42%, a través de esta cuenta la empresa trata de corregir el devengo, ya que tienen clientes que pagan los servicios de la empresa por adelantado de una vez y corresponden al siguiente ejercicio económico. La otra partida que nos sorprende, la de “Inversiones en empresas del grupo”, que ha tenido una caída más acelerada. Resulta sorprendente que la partida “Inmovilizado intangible” sea 0%, ya que las actividades más importantes es la venta de servicios informáticos, además de que el logo, la imagen de marca, las patentes, aplicaciones, propiedad intelectual... son unos activos potentes. Microsoft Ibérica pertenece a un “Holding de empresas”, y la matriz de la empresa cede todo el inmovilizado intangible a las empresas de las que es propietaria.

Si realizásemos una comparativa del activo corriente con el pasivo corriente para el periodo de tiempo señalado, se observa que el activo corriente es significativamente mayor que el pasivo corriente, esto indica un fondo de maniobra positivo. Estos datos muestran cierto equilibrio financiero y otorga tranquilidad a posibles inversiones de cara al futuro.

En cuanto al patrimonio neto al principio del periodo, en 2017 la financiación propia representa un 58,68%, y a finales del periodo, el último año representa un 20,71%. La partida con mayor presencia al final del periodo y dentro del patrimonio neto es la de “Otras aportaciones de socios” con un 12% el último año del periodo. A lo largo del periodo ha ido cayendo poco a poco la importancia relativa de esta partida influyendo directamente en el peso relativo del patrimonio neto.

Dentro del pasivo total, el pasivo corriente representa prácticamente la totalidad, y dentro de este las partidas de “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”, influenciada esta cuenta por las deudas a sus proveedores, y la otra cuenta es la de “Periodificaciones a corto plazo”, ya que Microsoft Ibérica refleja ingresos que su devengo corresponde al ejercicio económico siguiente.

Tabla 5.1. Análisis Vertical del PyG					
Cuentas No Consolidadas	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Cuenta de Pérdidas y Ganancias					
A) Operaciones continuadas					
1. Importe neto de la cifra de negocios	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4. Aprovisionamientos	-69,76%	-60,88%	-50,90%	-10,87%	0,00%
6. Gastos de personal	-18,32%	-23,67%	-28,87%	-48,46%	-53,39%
7. Otros gastos de explotación	-6,62%	-10,47%	-13,89%	-35,38%	-35,28%
8. Amortización del inmovilizado	-0,45%	-0,53%	-0,64%	-1,18%	-1,46%
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	4,86%	4,44%	5,71%	4,10%	9,87%
14. Ingresos financieros	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
15. Gastos financieros	-0,02%	-0,06%	-0,02%	-0,05%	-0,03%
17. Diferencias de cambio	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	-0,01%
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	0,00%	-0,05%	-0,02%	-0,04%	-0,04%
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	4,86%	4,40%	5,69%	4,06%	9,83%
20. Impuestos sobre beneficios	-1,66%	-1,79%	-1,86%	-3,46%	-3,64%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	3,20%	2,60%	3,83%	0,60%	6,19%
B) Operaciones interrumpidas					
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	3,20%	2,60%	3,83%	0,60%	6,19%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

La partida más importante de la cuenta de Pérdidas y ganancias tomando como referencia el “Importe neto de la cifra de negocio” es la de “Aprovisionamiento” que ha ido creciendo de forma rápida y que el último año del periodo representa casi el 70% (2017 fue un 0%), también, vemos una disminución grande en los

gastos de personal (2017 fue 53% y en 2021 fue 18%), esto puede ser por la mecanización de los procesos por parte de ordenadores o programas informáticos. “Otros gastos de explotación” también sufren una fuerte bajada en cuanto a importancia (2017 fue 35% y 2021 fue casi 7%), la empresa cada vez externaliza menos actividades o bien, contabiliza los importes de ese año en diferentes epígrafes y se distorsiona su interpretación en el periodo.

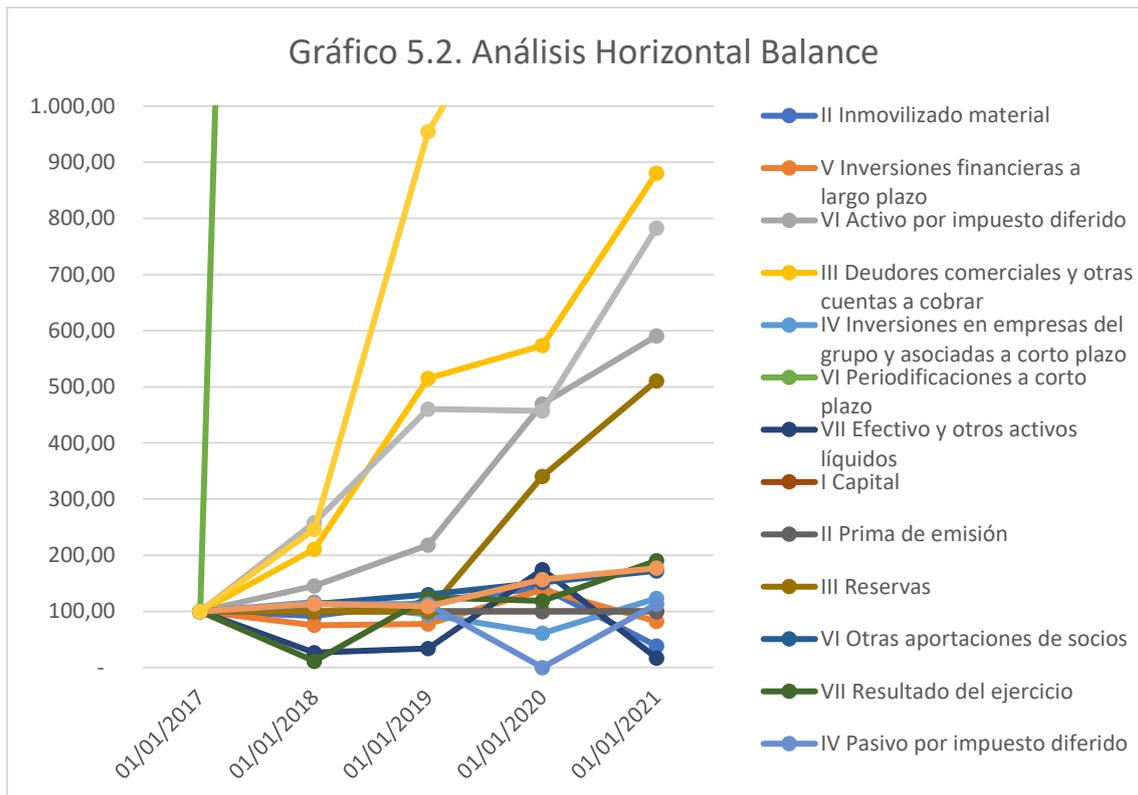
En el Resultado de Explotación y del Ejercicio se observa una disminución del peso, en casi la mitad, a lo largo del periodo. Si bien el último año se observa un ligero crecimiento.

La gran mayoría de sus ingresos se destinan a cubrir los gastos, sobre todo el aprovisionamiento. El 90% de los ingresos se destinan a cubrir la totalidad de los gastos.

5.2 Análisis mediante Porcentajes Horizontales

Tabla 5.2. Análisis Horizontal del Balance					
Cuentas No Consolidadas	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Activo					
A) Activo No Corriente	521,16%	844,41%	287,99%	134,59%	100,00%
I Inmovilizado intangible	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
II Inmovilizado material	38,68%	142,40%	117,14%	92,02%	100,00%
V Inversiones financieras a largo plazo	82,23%	138,60%	77,70%	75,15%	100,00%
VI Activo por impuesto diferido	590,69%	469,32%	218,17%	145,50%	100,00%
VII Deudores comerciales no corrientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
B) Activo Corriente	535,98%	346,70%	308,03%	156,29%	100,00%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	880,60%	573,64%	514,88%	210,82%	100,00%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	122,93%	61,05%	94,06%	116,52%	100,00%
V Inversiones financieras a corto plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
VI Periodificaciones a corto plazo	86016,11%	58724,19%	41543,88%	6905,59%	100,00%
VII Efectivo y otros activos líquidos	17,03%	174,62%	34,04%	26,32%	100,00%
Total activo (A + B)	535,32%	369,15%	307,12%	155,31%	100,00%
Pasivo + Patrimonio Neto					
A) Patrimonio Neto	188,96%	153,57%	122,99%	96,43%	100,00%
A-1) Fondos Propios	188,96%	153,57%	122,99%	96,43%	100,00%
I Capital	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
II Prima de emisión	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
III Reservas	510,73%	340,75%	100,00%	100,00%	100,00%
VI Otras aportaciones de socios	172,23%	151,72%	129,83%	113,10%	100,00%
VII Resultado del ejercicio	190,20%	118,43%	125,13%	11,30%	100,00%
B) Pasivo No Corriente	681,70%	947,57%	555,36%	370,77%	100,00%
II Deudas a largo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
IV Pasivo por impuesto diferido	112,75%	0,00%	112,75%	112,75%	100,00%
C) Pasivo Corriente	1028,48%	674,32%	568,67%	238,46%	100,00%
III Deudas a corto plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	177,00%	156,63%	109,13%	113,45%	100,00%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	782,84%	457,27%	460,74%	258,27%	100,00%
VI Periodificaciones a corto plazo	1842,11%	1293,73%	954,75%	246,26%	100,00%
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	535,32%	369,15%	307,12%	155,31%	100,00%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Se puede observar, en general, cómo la empresa crece.

Parte del crecimiento viene de un aumento rápido de algunas partidas en el corto plazo, también hay que tener en cuenta las partidas que han ido creciendo de forma más lenta pero sostenida en el largo plazo. Tanto el activo como el pasivo han aumentado un 435% respecto al año 2017, un crecimiento muy significativo.

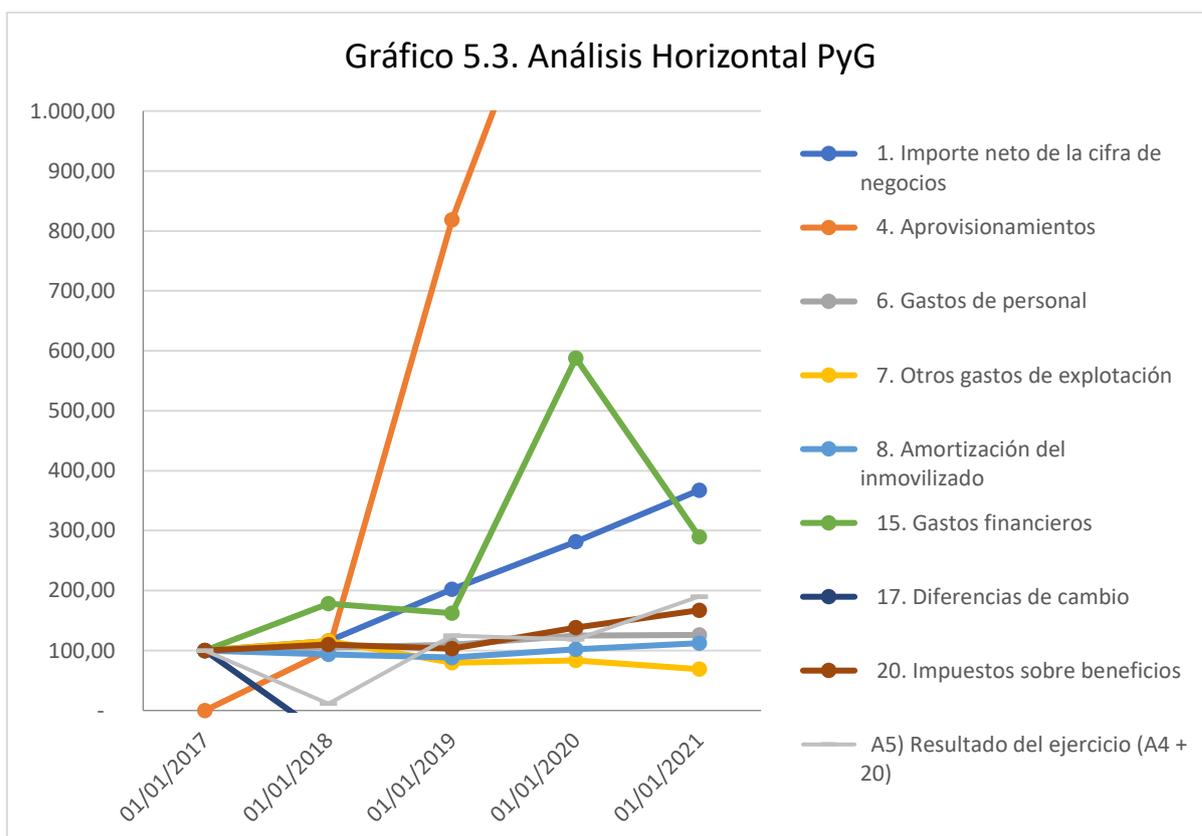
En el activo corriente las partidas con un mayor crecimiento son: “Periodificaciones a corto plazo” y “Deudores comerciales”, y su evolución es muy positiva en el análisis tanto vertical como horizontal.

Para el patrimonio neto la principal partida es la de “Reservas” pero que también tiene poca relevancia en el análisis vertical, por lo que su evolución teniendo en cuenta ambos análisis no es tan significativa como la del resto de cuentas.

En las cuentas de pasivo corriente “Periodificaciones a corto plazo” y “Acreedores comerciales” son los de un mayor incremento significativo en el periodo. Al final del periodo hay un bajo porcentaje de autofinanciación aunque su evolución en el análisis horizontal sea alta, siendo el resto de la financiación externa y a corto plazo con aumentos de la importancia.

Tabla 5.3. Análisis Horizontal del PyG					
Cuentas No Consolidadas	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Cuenta de Pérdidas y Ganancias					
A) Operaciones continuadas					
1. Importe neto de la cifra de negocios	367,54%	281,52%	202,25%	115,69%	100,00%
4. Aprovisionamientos	2038,37%	1362,68%	818,42%	100,00%	0,00%
6. Gastos de personal	126,09%	124,83%	109,36%	105,02%	100,00%
7. Otros gastos de explotación	68,96%	83,58%	79,60%	116,02%	100,00%
8. Amortización del inmovilizado	112,34%	101,87%	88,43%	93,81%	100,00%
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	180,94%	126,62%	116,97%	48,07%	100,00%
14. Ingresos financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
15. Gastos financieros	289,79%	587,86%	162,01%	178,27%	100,00%
17. Diferencias de cambio	-835,85%	-244,44%	-75,10%	-45,77%	100,00%
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-8,31%	313,38%	99,22%	118,94%	100,00%
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	181,72%	125,85%	117,04%	47,78%	100,00%
20. Impuestos sobre beneficios	167,30%	138,47%	103,30%	109,79%	100,00%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	190,20%	118,43%	125,13%	11,30%	100,00%
B) Operaciones interrumpidas					
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	190,20%	118,43%	125,13%	11,30%	100,00%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Se observa como tanto ingresos como gastos crecen aunque no al mismo ritmo.

Para este periodo que se está analizando el “Resultado del ejercicio” tiene un crecimiento sostenido la mayoría de los años, y en el último año tiene un crecimiento más notorio. Mientras los ingresos crecen a un ritmo considerable respecto a 2017 (267% Importe neto de la cifra de negocio), los gastos también

crecen considerablemente (2038% aprovisionamiento, 26% gastos de personal, 198% gastos financieros). No obstante hay que destacar de este análisis horizontal que al tomar como año base 2017 y observarse una diferente asignación entre gastos de ese ejercicio respecto a los demás provoca que los datos obtenidos no sean significativos.

5.3 Análisis de Rentabilidad

Un analista debe indagar en los diferentes niveles de rentabilidad con los datos de la empresa, así como si es posible seguir su evolución. La rentabilidad es una variable que a grandes rasgos se entiende como el cociente entre el resultado y un nivel de inversión. Se analizan los dos tipos de rentabilidades predominantes, estos ratios ayudan a los empresarios e inversores a determinar si la empresa podrá hacerse cargo de los costes de la actividad y obtener beneficios. Las ratios que se van a utilizar son el de rentabilidad económica y rentabilidad financiera. Estas dos modalidades de rentabilidad están vinculadas ya que la rentabilidad financiera al desagregarla se observa el peso que tiene la rentabilidad económica, y el factor que se conoce como “Apalancamiento Financiero”, operación:

$$RF = RE + (RE - CF) \times L$$

$$\begin{aligned} RF &= \text{Rentabilidad Financiera} \\ RE &= \text{Rentabilidad Económica} \\ CF &= \text{Coste Financiero} = \frac{\text{Gasto financiero}}{\text{Pasivo Total}} \\ L &= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} \end{aligned}$$

5.3.1 Análisis de Rentabilidad Económica o ROI

La rentabilidad económica cuantifica la rentabilidad del total de los activos sin considerar como se financiaron, también es la rentabilidad de las inversiones realizadas por la empresa. Este ratio debe de poder satisfacer a los acreedores y a los propietarios e indicar deficiencias en el desarrollo de la actividad de la empresa.

$$RE = \frac{RAIT}{ACTIVO\ TOTAL} = \frac{RAIT}{ACTIVO\ TOTAL} \times \frac{Ventas}{Ventas} = \frac{RAIT}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activo\ Total}$$

$$\text{Margen} = \frac{RAIT}{Ventas} = \% \text{ de ganancia por cada } \text{€} \text{ facturado}$$

$$\text{Rotación} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} = \% \text{ ventas por cada } \text{€} \text{ invertido en el activo}$$

Tabla 5.4. Análisis de Rentabilidad Económica o ROI					
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
BAIT	33.576.884	23.254.465	21.626.535	8.828.764	18.477.297
Total Activo Medio	654.214.637	489.159.199	334.486.081	184.671.893	141.426.700
Rentabilidad Económica	5,13%	4,75%	6,47%	4,78%	13,06%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

En este periodo se observa una caída fuerte de la rentabilidad económica entre el primer y el segundo año. A partir del segundo año se ve como trata de aumentar, aunque termina estancándose. Y aunque ambos factores (BAIT y el total activo medio aumentan durante todo el periodo) como podemos ver en comparación y gracias a los porcentajes horizontales, crece a mayor velocidad el total de los activos.

Ahora se va a utilizar otro punto de vista para analizar la rentabilidad económica, para ello vamos a utilizar el margen y la rotación.

- Margen: es una cifra que evalúa lo que se saca por cada euro vendido, en otras palabras, analiza la rentabilidad de las ventas.

Tabla 5.5. Análisis de Rentabilidad Económica vía Margen					
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
BAIT	33.576.884	23.254.465	21.626.535	8.828.764	18.477.297
Ventas	690.782.739	529.107.727	380.123.755	217.446.338	187.949.110
Margen	4,86%	4,40%	5,69%	4,06%	9,83%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Se puede ver que el beneficio obtenido por cada euro vendido se comporta de forma similar a la RE, además de observarse una caída a la mitad en los márgenes en el periodo analizado.

- Rotación: es el número de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida.

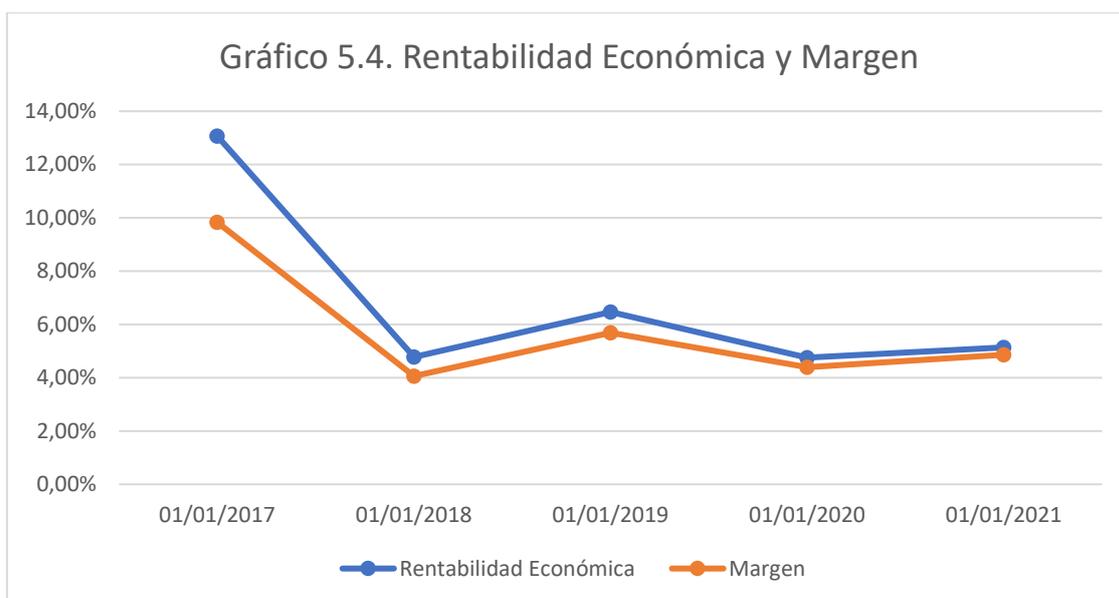
Tabla 5.6. Análisis de Rentabilidad Económica vía Rotación					
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Ventas	690.782.739	529.107.727	380.123.755	217.446.338	187.949.110
Total Activo Medio	654.214.637	489.159.199	334.486.081	184.671.893	141.426.700
Rotación	1,06	1,08	1,14	1,18	1,33

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

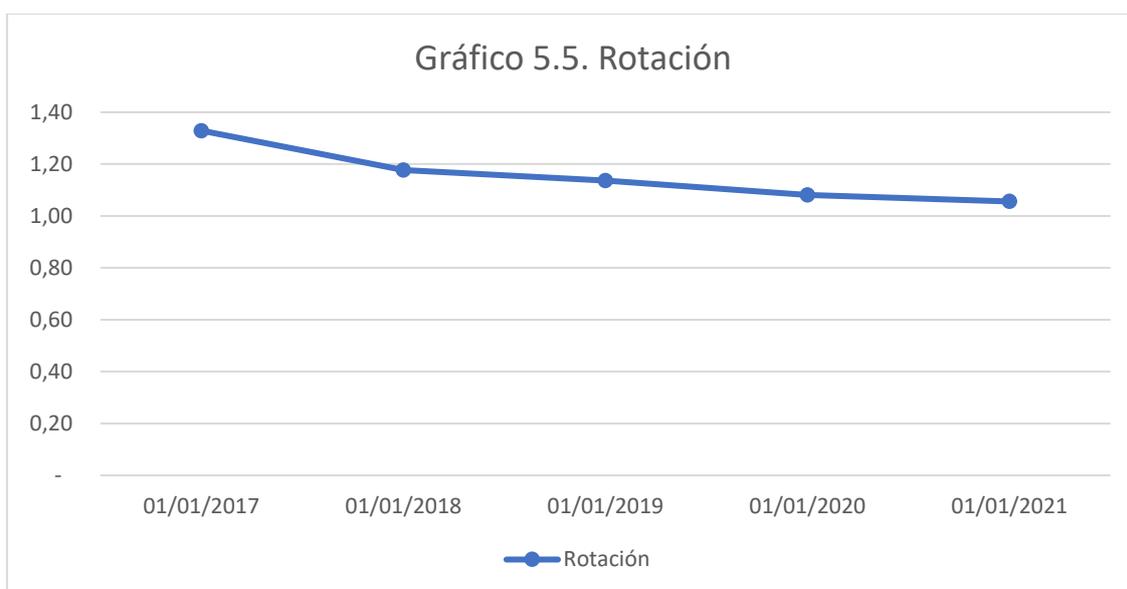
Se ve que por cada euro invertido en el activo hay un alto nivel de ventas ya que está por encima de 1.

Si multiplicamos el “margen” por la rotación obtenemos de nuevo la rentabilidad económica.

Para este periodo y para Microsoft Ibérica, la empresa trabaja una rotación de activos media, entorno al 1,15 y un margen sobre las ventas del 4,40%. Se observa que el margen es el principal factor de la rentabilidad económica porque ambos siguen una misma tendencia a lo largo de los años, mientras que la rotación no sigue las mismas tendencias.



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

5.3.2 Análisis de Rentabilidad Financiera o ROE

La rentabilidad financiera que mide la rentabilidad que se destina a remunerar los socios y accionistas, es la rentabilidad de las inversiones hechas por los propietarios al patrimonio de la empresa. Este ratio puede indicarnos problemas de gestión en las políticas de financiación.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{RAT}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Tabla 5.7. Análisis de Rentabilidad Financiera					
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
BAI	33.576.884	23.254.465	21.626.535	8.828.764	18.477.297
Patrimonio Neto Medio	145.389.303	117.388.337	93.133.792	83.373.855	81.107.433
Rentabilidad Financiera	23,09%	19,81%	23,22%	10,59%	22,78%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Se puede observar que la rentabilidad financiera sigue una tendencia similar a la rentabilidad económica y con un efecto positivo por el apalancamiento financiero. La caída del primer año es causada por la caída en el beneficio antes de impuestos, y el resto crecen casi al mismo ritmo, lo único es que el patrimonio neto crece un poquito más rápido. De todo esto se puede deducir de los años 2020 al 2021 que con la subida de la rentabilidad financiera los accionistas y propietarios recuperan rentabilidad.

Para continuar el estudio de la rentabilidad vamos a analizar el apalancamiento financiero, ya que la rentabilidad económica es uno de los componentes de la rentabilidad financiera. Con todos estos datos podemos ver las diferencias entre las rentabilidades, cual considera los activos y cual el patrimonio neto. De la descomposición de la rentabilidad financiera, cuando la rentabilidad económica menos la rentabilidad financiera es mayor que uno podemos acudir a la financiación ajena de forma rentable y cuando es menor que uno se entiende que el coste de la financiación ajena es alto, por lo que tenemos una rentabilidad menor que si se opta por financiación propia. Gracias a esto se entiende que la rentabilidad económica tiene que ser mayor que el coste financiero, también, para que los propietarios obtengan rentabilidad.

Tabla 5.8. Análisis de Coste Financiero					
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Gasto Financiero	162.154	328.938	90.652	99.749	55.955
Pasivo Total Medio	508.825.335	371.770.862	241.352.289	101.298.038	60.319.268
Pasivo No Corriente Medio	1.787.257	1.648.669	1.015.934	516.419	269.625
Pasivo Corriente Medio	507.038.078	370.122.193	240.336.355	100.781.619	60.049.643
Coste Financiero	0,03%	0,09%	0,04%	0,10%	0,09%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

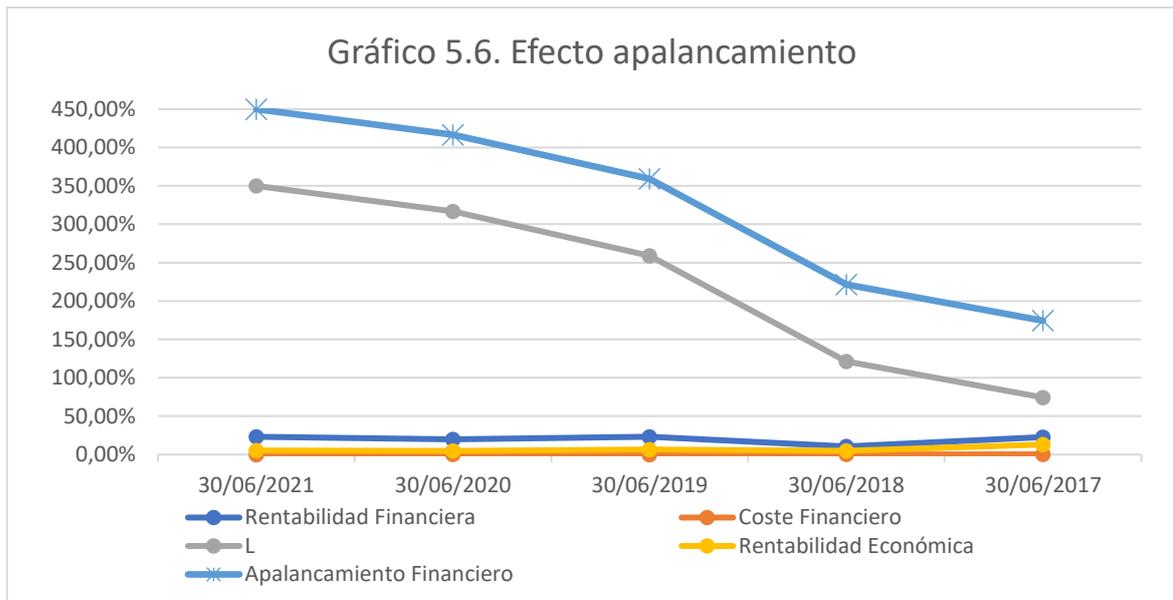
Tabla 5.9. Análisis de L					
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Pasivo Total Medio	508.825.335	371.770.862	241.352.289	101.298.038	60.319.268
Patrimonio Neto Medio	145.389.303	117.388.337	93.133.792	83.373.855	81.107.433
L	3,50	3,17	2,59	1,21	0,74

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Tabla 5.10. Efecto apalancamiento					
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Rentabilidad Económica	5,13%	4,75%	6,47%	4,78%	13,06%
Coster Financiero	0,03%	0,09%	0,04%	0,10%	0,09%
L	3,50	3,17	2,59	1,21	0,74
Rentabilidad Financier	0,23	0,20	0,23	0,11	0,23

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Se puede observar como el mayor factor influyente en la Rentabilidad Financiera es el apalancamiento financiero y año tras año el efecto apalancamiento es mayor. Otro elemento a comentar es el Coste Financiero, ya que cuanto más cerca de 0 es mejor para la empresa y como la diferencia con la RE sigue siendo muy alta, esto mejora el Apalancamiento Financiero, aunque también es verdad que la empresa debe acudir a la autofinanciación en la medida de lo posible pues cuenta con un elevado endeudamiento. Por lo que la empresa se beneficia del apalancamiento financiero aunque con el consiguiente incremento del riesgo.



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

5.4 Análisis mediante Riesgo

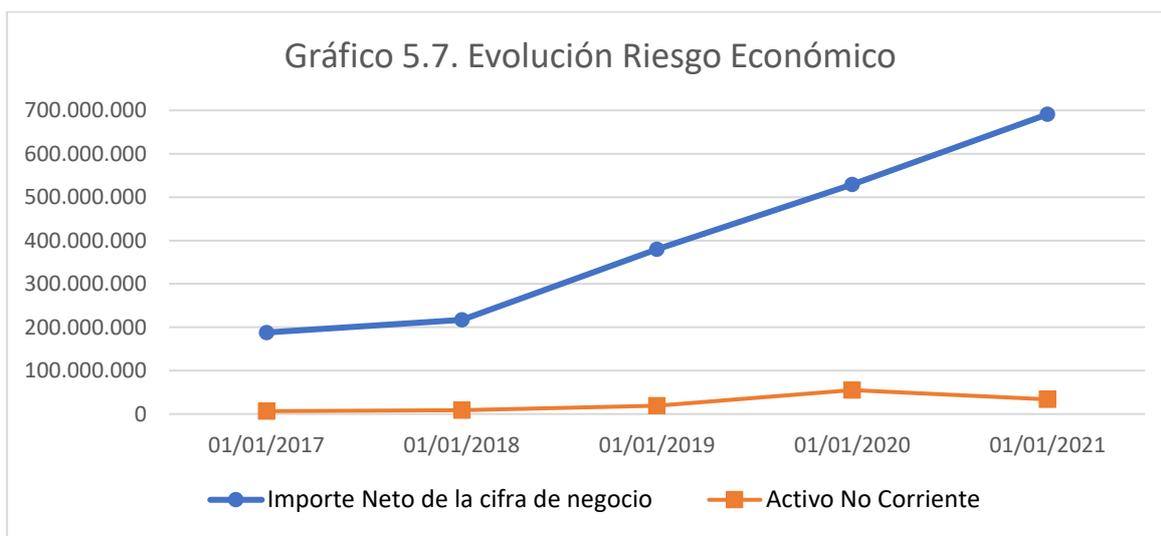
Todas las empresas asumen riesgos tanto en la toma de cada decisión como en la ejecución de las decisiones. Frecuentemente los riesgos están vinculados con la rentabilidad. Algunos riesgos pueden ser: el nivel de diversificación, el modelo de negocio, nivel de endeudamiento que pueden ser controladas por la propia empresa... Pero hay algunos riesgos que son imprevisibles, como por ejemplo cambios en tipos de interés, cambios políticos, desastres naturales. En este trabajo se profundizará en el riesgo económico, que es el que afecta a los niveles de rentabilidad, y financiero, que afecta a la capacidad de generar activos líquidos para poder pagar las correspondientes deudas.

5.4.1 Riesgo Económico

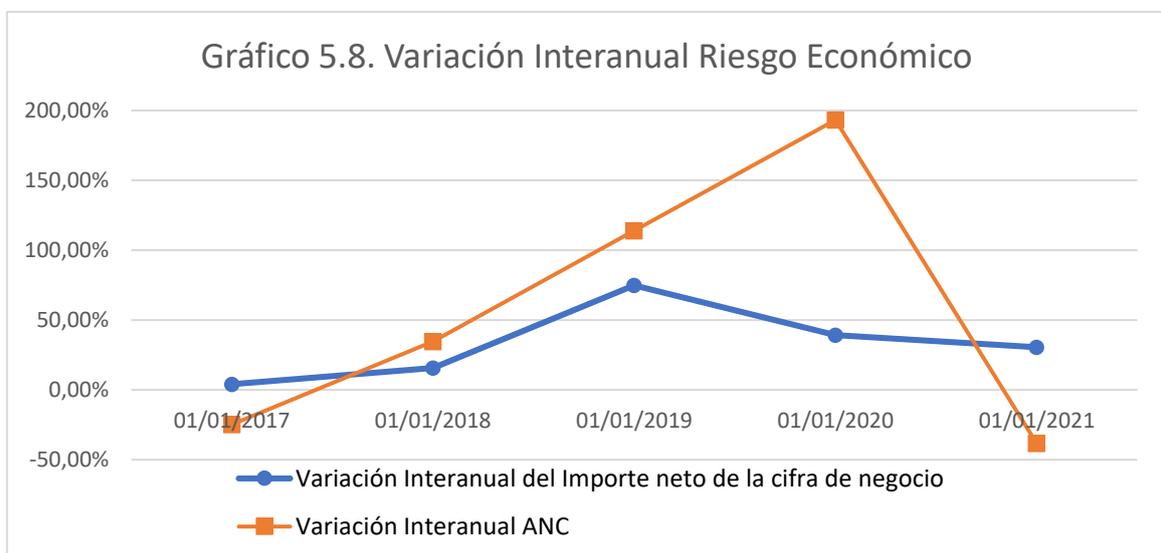
Para medir y estudiar este riesgo nos focalizaremos en el importe neto de la cifra de negocio. Si el aumento de las ventas es más rápido y además de forma paralela a un incremento menos rápido del activo no corriente, quiere decir que hay una mejora de la eficiencia de la estructura fija.

Tabla 5.11. Riesgo Económico					
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Importe neto de la cifra de negocio	690.782.739	529.107.727	380.123.755	217.446.338	187.949.110
Variación Interanual INCN	30,56%	39,19%	74,81%	15,69%	4,05%
Activo No Corriente	34.004.653	55.096.633	18.790.769	8.781.905	6.524.860
Variación Interanual ANC	-38,28%	193,21%	113,97%	34,59%	-24,77%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Se puede observar que la empresa no sufriría de riesgo económico ya que el importe neto de la cifra de negocio ha estado en constante crecimiento en el periodo que se estudia tanto en volumen como en variaciones interanuales, además, hay que tener en consideración que la variación interanual es siempre

positiva y sobre todo recalcar el fuerte crecimiento entre el 2018 y el 2019. El “Importe neto de la cifra de negocio” es considerablemente mayor que el importe del activo no corriente, aún así y como comentábamos al inicio del apartado entre el 2018 y hasta el 2020 crece más rápido el activo no corriente por lo que hay una peor eficiencia de la estructura fija en esos años.

5.4.2 Riesgo Financiero

Si la empresa no es capaz de pagar las deudas puede que esta tenga que liquidarse y quebrar. Si hay un riesgo financiero demasiado alto puede ser por un deterioro de la rentabilidad económica. Para este riesgo podemos analizar tanto el riesgo a corto plazo como a largo plazo con una revisión del pasivo corriente y el pasivo no corriente.

5.4.2.1 Riesgo Financiero a corto plazo

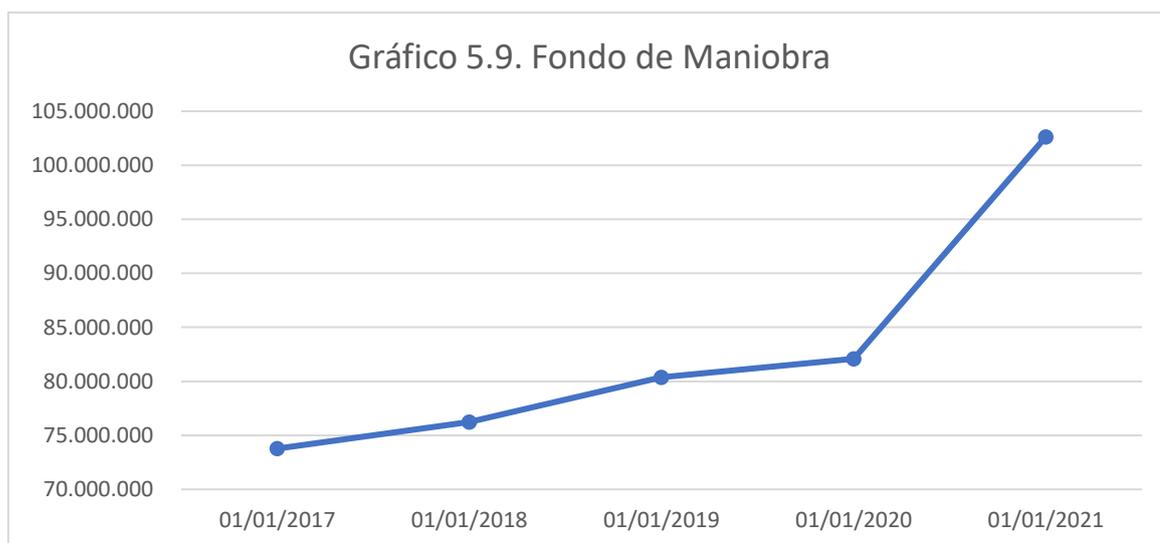
Esto lo analizaremos valorando los activos a corto plazo en comparación con el pasivo a corto plazo. Para ello se utiliza lo que se conoce como Capital Circulante o el Fondo NOF que consiste en la parte de recursos financieros que financian al activo circulante.

$$\text{Fondo de Maniobra} = \text{Activo Corriente (AC)} - \text{Pasivo Corriente (PC)}$$

Este indicador muestra la necesidad de financiación para el ejercicio económico y el ciclo de explotación. Si el Fondo de Maniobra es positivo, quiere decir que puede seguir realizando su actividad en el corto plazo sin problema. Es la parte del activo circulante que es financiado con el pasivo circulante.

Tabla 5.12. Riesgo Financiero a corto plazo, Fondo de Maniobra					
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Activo Corriente Medio	609.663.994	452.215.498	320.699.744	177.018.510	133.827.653
Pasivo Corriente Medio	507.038.078	370.122.193	240.336.355	100.781.619	60.049.643
Fondo de Maniobra	102.625.917	82.093.305	80.363.389	76.236.891	73.778.011

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

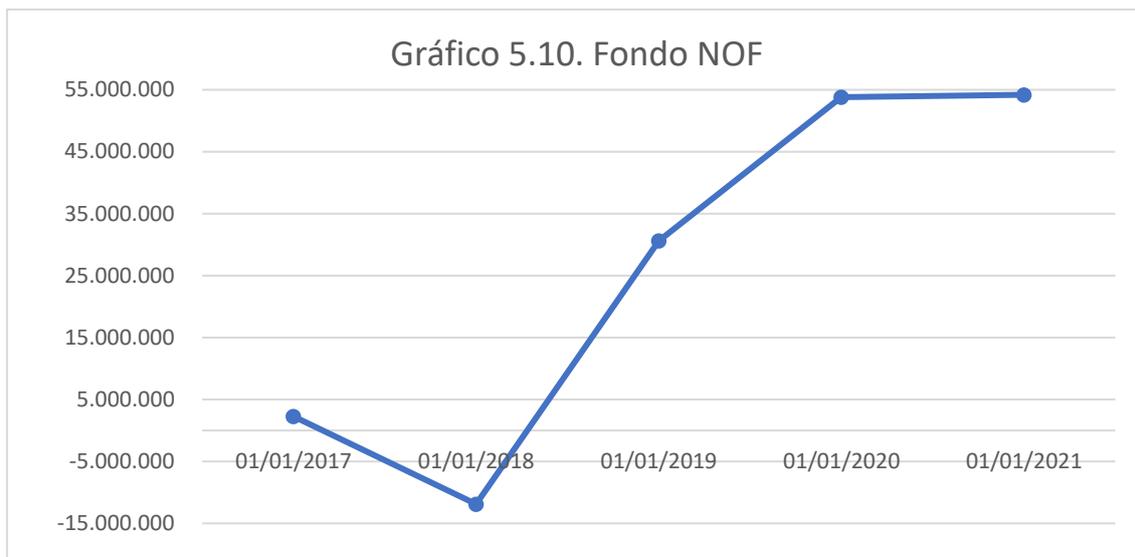
Según se puede observar con estos resultados, Microsoft Ibérica puede endeudarse más a corto plazo y que hay parte del activo corriente que no es financiado por el pasivo corriente. Además, en todo el periodo no tiene problemas financieros a corto plazo, ya que tiene superávit de mínimo 73 millones a lo largo del periodo.

- Fondo NOF: es un indicador similar al anterior, ya que se refiere a la financiación que se necesita para mantener la actividad en continuo movimiento en el corto plazo.

$$\text{Fondo NOF} = \text{Existencias} + \text{Deudores Comerciales} - \text{Acreedores Comerciales}$$

Tabla 5.13. Riesgo Financiero a corto plazo, Fondo NOF					
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Existencias	-	-	-	-	-
Deudores Comerciales	328.844.658	214.216.733	192.272.804	78.726.314	37.343.413
Acreedores Comerciales	274.654.458	160.431.139	161.645.966	90.612.152	35.084.270
Fondo NOF	54.190.200	53.785.594	30.626.838	11.885.838	2.259.143

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

La gran mayoría del periodo tenemos unos fondos NOF positivos, esto no es gracias a las existencias, ya que su grueso de ventas corresponde a prestaciones de servicios. En el segundo año del periodo este fondo es negativo y debido a que las deudas en el ciclo de explotación supera el saldo de clientes. Además, significa que la mayoría del periodo, el activo corriente operativo no está financiado del todo con pasivo corriente operativo, y que requiere de financiación adicional al ciclo de explotación.

- Otros Ratios se van a analizar:

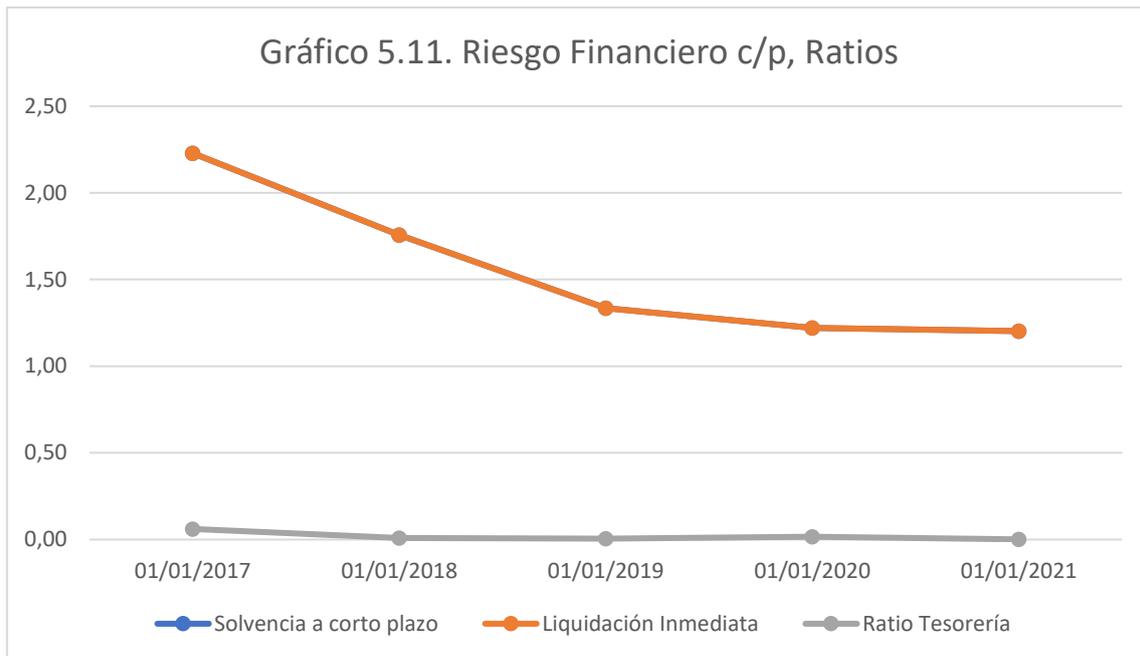
$$\text{Solvencia a corto plazo} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias} - \text{ANCMV}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Tesorería} + \text{Otros activos líquidos equivalentes}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Tabla 5.14. Riesgo Financiero a corto plazo, Ratios					
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Solvencia a corto plazo	1,20	1,22	1,33	1,76	2,23
Liquidación Inmediata	1,20	1,22	1,33	1,76	2,23
Ratio Tesorería	0,00	0,02	0,01	0,01	0,06

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Lo primero que salta a la vista tanto en el gráfico como en la tabla es que hay una solvencia estable en el periodo estudiado. La empresa puede pagar las deudas del corto plazo, pero no hay que confiarse, ya que a principios del periodo hay una fuerte caída de la ratio, y luego la caída se hace más lenta, esto debe de poner en sobre aviso a la empresa, debiendo aumentar más el activo corriente o reducir el pasivo corriente o ambas simultáneamente.

Otra cuestión es que la ratio de “Liquidez inmediata” y el de “Solvencia” a corto plazo tienen las mismas cuantías, pues los saldos de “existencias” son cero y la de “activos no corrientes mantenidos para la venta” son cero. La ratio de “Liquidez inmediata” se puede resumir en la capacidad de transformar parte de los activos en dinero, con los datos obtenidos por el análisis y al estar entorno a uno la mayoría del periodo, puede hacer frente a los futuros pagos, y hay que mencionar que al principio del periodo hay exceso de liquidez, que se va disminuyendo a lo largo del periodo analizado.

La última ratio, que es el de tesorería, este factor de análisis tiene en cuenta las partidas más líquidas de todo el activo como lo son el dinero (efectivo y bancos) y se compara con las deudas del corto plazo de la empresa. Microsoft Ibérica es incapaz de hacer frente a las deudas con el

dinero que tiene, ya que esta cifra está entorno a 0 a lo largo de todo el periodo. La empresa tiene un porcentaje muy pequeño de efectivo y puede ser una amenaza de impago ya que no tiene suficiente dinero para hacer frente a sus deudas. En este indicador solo se tiene en cuenta la “tesorería” ya que la cuenta de “otros activos líquidos equivalentes” son 0 o no hay información disponible.

Por todo esto podemos concluir que no hay un riesgo inmediato para la empresa ya que en un principio pueden hacer frente a las deudas, aunque no sea con los activos más líquidos. Sin embargo, de cara al futuro podría haber algún problema si sigue operando con un nivel tan ajustado en los activos líquidos.

5.4.2.2 Riesgo Financiero a largo plazo

Este riesgo también se relaciona con la solvencia, referida a la estabilidad de la empresa y hacer frente a todas sus deudas (largo y corto plazo). Se va a estudiar a situación patrimonial, financiación y inversión total para sacar una imagen completa y global de equilibrio de la empresa. Para ello se utilizarán varias ratios:

$$\text{Ratio de Solvencia o Garantía} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

$$\text{Ratio Autonomía Financiera} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Pasivo Total}}$$

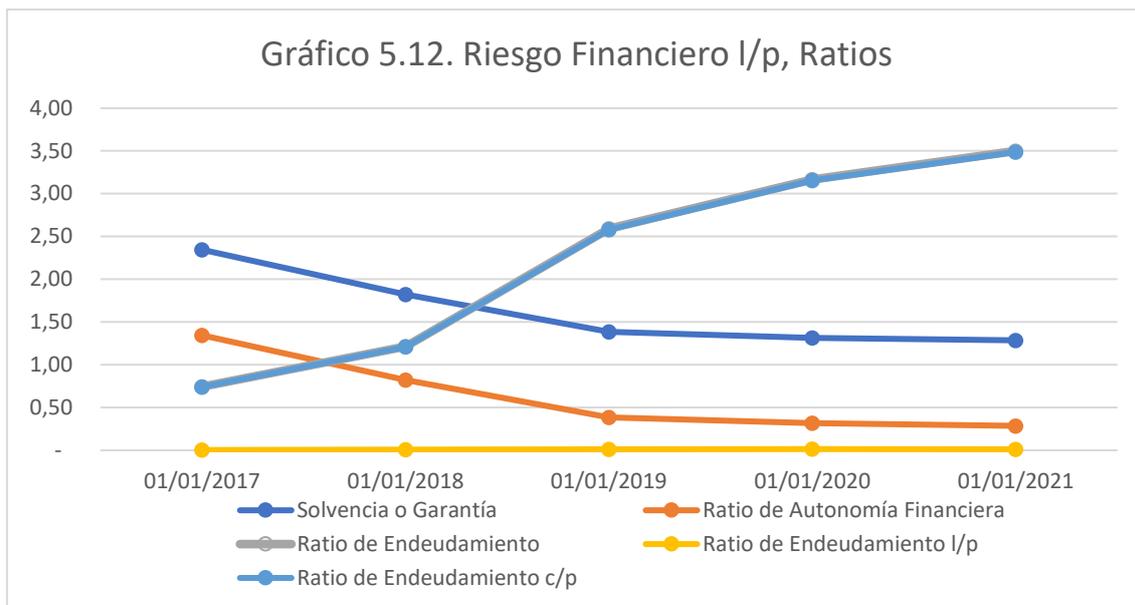
$$\text{Ratio de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{Ratio de Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{Ratio de Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Tabla 5.15. Riesgo Financiero largo plazo, Ratios					
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Solvencia o Garantía	1,29	1,32	1,39	1,82	2,34
Ratio de Autonomía Financiera	0,29	0,32	0,39	0,82	1,34
Ratio de Endeudamiento	3,50	3,17	2,59	1,21	0,74
Ratio de Endeudamiento l/p	0,012	0,014	0,011	0,006	0,003
Ratio de Endeudamiento c/p	3,49	3,15	2,58	1,21	0,74

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Analizando los datos anteriores se puede observar: lo primero es que la solvencia o garantía, como se puede ver, tienen un comportamiento a largo plazo muy similar al de corto plazo. Comienza el periodo con una solvencia muy alta, que va disminuyendo cada vez más lento, llegando a estar cerca de la unidad. Es un indicio de que la empresa puede hacer frente a sus deudas, pero que debe vigilar este factor, porque si sigue disminuyendo puede encontrarse con problemas para afrontar sus deudas.

La ratio de Autonomía Financiera compara la autofinanciación (PN) con el total de obligaciones de pago y tienen un comportamiento similar al de la solvencia, pero más bajo, este indicador nos indica que los fondos propios son un porcentaje muy pequeño de la financiación, cosa que es peligrosa. Los primeros años del periodo se autofinanció en la medida de lo posible y al final del periodo prefirió contraer obligaciones de pago.

Y para finalizar, pero no menos importante analizamos la ratio de endeudamiento que es la inversa de la autonomía financiera, la ratio compara el total de las deudas con el patrimonio neto o fondos propios. Cuando esta ratio se encuentra por debajo de 0,5 quiere decir que la empresa no necesita depender de financiación externa, por el contrario si está por encima de 0,5 significa que la mayoría de sus activos se financian mediante deuda con terceros. Este factor ha crecido durante todo el periodo bastante rápido, los tres primeros años crece más rápido, luego desacelera un poco el crecimiento para finalmente el último

año volver a intensificarse. Todo esto sucede a la vez que se reduce la financiación con fondos propios. La ratio también se ha desdoblado en dos subfactores: endeudamiento a corto y a largo plazo.

La ratio de endeudamiento a corto plazo es el principal factor influyente en la ratio de endeudamiento global. Es la principal influencia ya que se solapan las dos curvas y la única diferencia es por meros decimales, tienen una clara tendencia creciente, por el contrario la ratio a largo plazo no tiene casi influencia.

Como resultado de este análisis entendemos que es solvente, pero que tiene que hacer un esfuerzo por mejorar este factor para no tener problemas de solvencia en el futuro. La opción pasa por incrementar el patrimonio neto a la vez que disminuir su endeudamiento.

6. Conclusión

La evolución de Microsoft Ibérica a lo largo de este periodo ha sido muy positiva, este crecimiento viene dado gracias al auge y continua utilización de dispositivos electrónicos, venta de programas de software competentes y a buen precio. El apego que tiene la población a las tecnologías es cada vez mayor y esto beneficia a la empresa. Estar a la altura de la demanda de la población es difícil y Microsoft lo consigue sin lugar a duda, incluso mejorando las expectativas previstas con aplicaciones y programas punteros fáciles de usar por todos.

Esta es una de las empresas con mayor presencia e influencia en el sector, rivalizando con sus competidores como por ejemplo Appel, Google, Ocle... según comentó en una entrevista el antiguo CEO de Microsoft, Steven Anthony Ballmer en 2011 y que a día de hoy se mantiene. Alcanzando un activo de 774 millones de euros.

Esta empresa ha crecido y ha conseguido una mejor situación en casi todos los ámbitos, consiguiendo posicionarse como una de las empresas líderes en este tipo de productos. Pudiendo influir en el mercado directamente con sus decisiones. Al conseguir año tras año un crecimiento alto del Importe neto de la cifra de negocio, gracias a este continuo crecimiento la empresa ha tenido que aumentar sus activos corrientes y no corrientes que utiliza para su principal fuente de ingresos. También ha aumentado el patrimonio neto, pero la financiación propia no ha sido suficiente, por lo que también ha aumentado la financiación externa

(pasivo corriente y no corriente). Microsoft Ibérica tiene su principal fuente de financiación en el endeudamiento externo a corto plazo (llegando a multiplicarse por 10 desde el año 2017), luego la financiación propia y por último la financiación con terceros a largo plazo. Respecto al resultado del ejercicio se observa una caída los primeros años que luego remonta.

A rasgos generales la Rentabilidad Económica tiene un buen comportamiento en el periodo, aunque el primer año tuviera una caída importante. La cifra la mayoría del periodo está en torno al 5% y aunque parece estancarse este indicador no parece haber indicios de alarma.

En cuanto a la Rentabilidad Financiera el principal factor de influencia es el apalancamiento financiero, por otro lado, el coste financiero es muy bajo y el alto nivel de endeudamiento a corto plazo provoca el consiguiente riesgo financiero.

El riesgo económico es bajo para la empresa y aunque algunos años la eficiencia de los activos fijos disminuye un poco a rasgos generales este riesgo es reducido para la empresa ya que el Importe neto de la cifra de negocio es mucho mayor que el Activo no corriente. En cuanto al riesgo financiero hay un buen comportamiento del mismo, aunque la empresa debe vigilar de cerca el comportamiento de la solvencia, tanto a largo plazo como a corto plazo, debido a su nivel de endeudamiento ya que el ratio de endeudamiento a corto plazo ha crecido a lo largo del periodo considerablemente.

Para finalizar este análisis, se puede concluir que Microsoft Ibérica es una empresa líder en el mercado de venta de Software y otros productos tecnológicos competentes, que sigue creciendo y seguirá creciendo a un buen ritmo.

7. Anexo

Balance/Estado de resultados						
Cuentas No Consolidadas	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	12 meses Favorable con incertidumbres Normal PGC 2007	12 meses Favorable con incertidumbres Normal PGC 2007	12 meses Favorable con incertidumbres Normal PGC 2007	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	12 meses Favorable con incertidumbres Normal PGC 2007	12 meses Pendiente de tratamiento Normal PGC 2007
Activo						
A) Activo no corriente	34.004.653	55.036.633	18.790.769	8.781.905	6.524.860	8.673.234
I Inmovilizado intangible	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.009.470	2.018.941
4. Fondo de comercio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.009.470	2.018.941
II Inmovilizado material	1.889.830	6.956.376	5.722.395	4.495.601	4.885.260	5.749.536
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.889.830	6.956.376	5.722.395	4.495.601	4.885.260	5.749.536
V Inversiones financieras a largo plazo	143.388	241.693	135.437	131.047	174.384	284.541
5. Otros activos financieros	143.388	241.693	135.437	131.047	174.384	284.541
VI Activos por impuesto diferido	2.692.054	2.138.898	994.288	663.112	455.746	620.216
VII Deudores comerciales no corrientes	29.279.381	45.759.666	11.938.589	3.492.145	n.d.	n.d.
B) Activo corriente	740.397.365	478.930.603	425.500.393	215.899.094	138.137.926	129.517.380
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	328.844.658	214.216.733	192.272.804	78.726.314	37.343.413	45.982.107
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	301.340.057	194.118.415	126.554.122	58.101.191	21.869.281	22.492.256
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	301.340.057	194.118.415	126.554.122	58.101.191	21.869.281	22.492.256
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	26.304.160	19.820.033	65.718.682	20.625.123	15.458.349	22.546.774
3. Deudores varios	1.200.441	278.285	n.d.	n.d.	15.783	22.283
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	118.992.004	59.092.519	91.039.998	112.780.996	96.793.122	75.758.959
2. Créditos a empresas	118.992.004	59.092.519	91.039.998	112.780.996	96.793.122	75.758.959
V Inversiones financieras a corto plazo	120.950	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	120.950	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Periodificaciones a corto plazo	291.816.523	199.226.511	140.940.945	23.427.758	339.258	189.177
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	623.650	6.394.840	1.246.646	964.026	3.662.133	7.587.137
1. Tesorería	623.650	6.394.840	1.246.646	964.026	3.662.133	7.587.137
Total activo (A + B)	774.402.038	534.027.236	444.291.162	224.680.999	144.662.786	138.190.614
Pasivo						
A) Patrimonio neto	160.411.524	130.367.081	104.409.593	81.857.991	84.889.718	77.325.147
A-1) Fondos propios	160.411.524	130.367.081	104.409.593	81.857.991	84.889.718	77.325.147
I Capital	319.136	319.136	319.136	319.136	319.136	319.136
1. Capital escriturado	319.136	319.136	319.136	319.136	319.136	319.136
II Prima de emisión	11.247.779	11.247.779	11.247.779	11.247.779	11.247.779	11.247.779
III Reservas	30.881.405	20.603.589	6.046.468	6.046.468	6.046.468	5.945.521
1. Legal y estatutarias	63.827	63.827	63.827	63.827	63.827	n.d.
2. Otras reservas	30.817.578	20.539.762	5.982.641	5.982.641	5.982.641	63.827
VI Otras aportaciones de socios	95.835.971	84.418.761	72.239.089	62.929.681	55.642.687	47.802.130
VII Resultado del ejercicio	22.127.233	13.777.816	14.557.121	1.314.927	11.633.648	12.010.561
B) Pasivo no corriente	1.495.599	2.078.915	1.218.423	813.444	219.394	319.856
II Deudas a largo plazo	1.248.229	1.831.545	971.053	566.074	n.d.	n.d.
5. Otros pasivos financieros	1.248.229	1.831.545	971.053	566.074	n.d.	n.d.
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	n.d.	247.370	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Pasivos por impuesto diferido	247.370	n.d.	247.370	247.370	219.394	319.856
C) Pasivo corriente	612.494.915	401.581.240	338.663.146	142.009.564	59.553.674	60.545.611
III Deudas a corto plazo	n.d.	1.690.489	738.396	144.678	n.d.	n.d.
5. Otros pasivos financieros	n.d.	1.690.489	738.396	144.678	n.d.	n.d.
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12.002.807	10.621.258	7.400.590	7.693.227	6.781.135	7.529.109
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	274.654.458	160.431.139	161.645.966	90.612.152	35.084.270	35.794.964
1. Proveedores	18.098.933	18.985.861	13.571.982	16.596.115	14.997.207	15.190.911
b) Proveedores a corto plazo	18.098.933	18.985.861	13.571.982	16.596.115	14.997.207	15.190.911
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	186.366.378	96.274.029	103.295.668	36.037.748	256.001	165.226
3. Acreedores varios	797.101	691.333	499.514	401.534	248.330	185.627
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	23.381.324	21.660.641	17.306.892	16.203.898	16.990.778	17.619.089
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	46.010.722	22.819.275	26.971.910	21.372.857	2.591.954	2.434.111
VI Periodificaciones a corto plazo	325.837.650	228.838.354	168.878.194	43.559.507	17.688.269	17.221.538
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	774.402.038	534.027.236	444.291.162	224.680.999	144.662.786	138.190.614

Cuenta de pérdidas y ganancias						
A) Operaciones continuadas						
1. Importe neto de la cifra de negocios	690.782.739	529.107.727	380.123.755	217.446.338	187.949.110	180.640.219
a) Ventas	237.954.111	337.284.381	202.377.247	24.728.403	n.d.	n.d.
b) Prestaciones de servicios	452.828.628	191.823.346	177.746.508	192.717.935	187.949.110	180.640.219
4. Aprovisionamientos	-481.878.577	-322.143.446	-193.478.511	-23.640.353	n.d.	n.d.
a) Consumo de mercaderías	-481.878.577	-322.143.446	-193.478.511	-23.640.353	n.d.	n.d.
6. Gastos de personal	-126.526.320	-125.259.145	-109.735.876	-105.382.421	-100.344.985	-95.118.446
a) Sueldos, salarios y asimilados	-106.708.118	-106.745.008	-92.732.810	-89.403.129	-84.249.536	-79.850.969
b) Cargas sociales	-19.818.202	-18.514.137	-17.003.066	-15.979.292	-16.095.449	-15.267.477
7. Otros gastos de explotación	-45.724.837	-55.416.893	-52.781.047	-76.930.283	-66.306.870	-64.173.387
a) Servicios exteriores	-43.976.685	-47.773.114	-49.185.054	-64.030.675	-66.157.633	-61.956.050
b) Tributos	-22.256	-25.765	-21.166	-21.174	-20.326	-20.934
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-1.007.404	-4.685.758	-1.216.434	-928.244	119.866	-1.708.354
d) Otros gastos de gestión corriente	-718.512	-2.932.256	-2.358.393	-11.950.190	-248.177	-487.989
8. Amortización del inmovilizado	-3.082.449	-2.795.253	-2.426.271	-2.573.993	-2.743.846	-1.855.381
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	33.570.556	23.492.984	21.702.050	8.919.288	18.553.409	19.492.405
14. Ingresos financieros	n.d.	41.148	n.d.	n.d.	n.d.	51.585
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	n.d.	41.148	n.d.	n.d.	n.d.	51.585
b) De terceros	n.d.	41.148	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	-162.154	-328.938	-90.652	-93.749	-55.355	-54.665
b) Por deudas con terceros	-162.154	-328.938	-90.652	-93.749	-55.355	-54.665
17. Diferencias de cambio	168.482	49.271	15.137	9.225	-20.157	-26.286
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	6.328	-238.519	-75.515	-90.524	-76.112	-23.366
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	33.576.884	23.254.465	21.626.535	8.828.764	18.477.297	19.463.039
20. Impuestos sobre beneficios	-11.449.651	-9.476.649	-7.069.414	-7.513.837	-6.843.649	-7.452.458
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	22.127.233	13.777.816	14.557.121	1.314.927	11.633.648	12.010.581
B) Operaciones interrumpidas						
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	22.127.233	13.777.816	14.557.121	1.314.927	11.633.648	12.010.581

8. Bibliografía

- Archel, P y otros. (2022). *Estados contables: elaboración, análisis e interpretación*. [Última consulta 27/10/2022]
- Garrido, P y otros. (2021) *Análisis de Estados Contables: Elaboración e interpretación de la información financiera (Economía y Empresa)*. [Última consulta 27/10/2022]
- CONTABILIDAE. *Qué es el Apalancamiento Financiero: Fórmula, Interpretación y Ejemplos*. Disponible en: <https://www.contabilidae.com/apalancamiento-financiero/#:~:text=Cuando%20el%20ratio%20de%20apalancamiento,so%20se%20invierte%20capital%20propio>. [Última consulta 28/10/2022]
- COMPUTERWORLD, (2011). *Los 12 rivales de Microsoft*. Disponible en: <https://www.computerworld.es/archive/los-12-rivales-de-microsoft#:~:text=El%20CEO%20de%20Microsoft%20identific%C3%B3,y%20Microsoft%20en%20tercer%20lugar>. [Última consulta 04/11/2022]
- INE. (2022). *Equipamiento y uso de TIC en los hogares – Año 2022*. Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176741&menu=ultiDatos&idp=1254735976608 [Última consulta 5/12/2022]
- Martos, J. A. (2012). *Microsoft*. Disponible en: https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=67rYyiwU5AMC&oi=fnd&pg=PA7&dq=microsoft+historia&ots=M_sdyJkKEs&sig=qIHhNruTpSGv_3j5j0CHny1bf2c#v=onepage&q=microsoft%20historia&f=false 7-23 [Última consulta 28/09/2022]
- Microsoft Prensa. (2021). *Alberto Granados, nuevo presidente de Microsoft España. Pilar López, nueva vicepresidenta de Microsoft Western Europe*. Disponible en: <https://news.microsoft.com/es-es/2021/04/30/alberto-granados-nuevo-presidente-de-microsoft-espana-pilar-lopez-nueva-vicepresidenta-de-microsoft-western-europe/v> [Última consulta 30/09/2022]
- Microsoft News Center. (2014). *Microsoft celebra 25 años en España impulsando el crecimiento de la industria local de tecnología y el desarrollo de la*

sociedad de la información. Disponible en: <https://news.microsoft.com/es-es/2014/04/14/microsoft-25-anos-espana/> [Última consulta 02/10/2022]

Ortiz, F. (2016). *Características del mercado español del software ERP*. Disponible en: <http://www.francisortiz.com/2016/03/caracteristicas-del-mercado-espanol-del.html> [Última consulta 15/10/2022]

Orús, A. (2022). *Volumen de negocio del comercio electrónico de ordenadores y programas informáticos en España del primer trimestre de 2014 al cuarto trimestre de 2021*. Disponible en: <https://es.statista.com/estadisticas/562736/ordenadores-y-programas-informaticos-facturacion-trimestral-online-espana/>. [Última consulta 15/10/2022]