

Esquema de partidas del Balance y la Cuenta de Resultados

Balance a 31 - XII – 20xx

ACTIVO 300

Activo no corriente (8)	190
Inmovilizado bruto (6)	200
Local	100
Instalaciones	30
Maquinaria	20
Mobiliario	15
E. transporte	15
E. informáticos	20
(Am. Acum./Provisi) (7)	(10)

Activo corriente (5)	110
Existencias	50
Stocks (4)	50
Realizable	20
Clientes (3)	20
Disponible	40
In. Fi. C/P (2)	5
Caja Bancos (1)	35

NETO PATR. + PASIVO 300

Neto patrimonial (18)	100
Capital social (14)	60
Reservas (15)	10
Primas emisión (16)	5
Bº del ejercicio (17)	25

Pasivo no corriente	150
Deuda L/P (13)	100
Deuda M/P (12)	50

Pasivo corriente (11)	50
Proveedores (Acr.) (9)	10
Deuda C/P (10)	40

Cuenta de Resultados

Ingresos de explotación / Ventas (19)	200	
(Costes variables explotación / CMV) (20)	(80)	

B° Bruto / Margen bruto (21)	120	
(Costes Fijos explotación / G. G.) (22)	(70)	
(Amortización/Provisiones)	(10)	

B° ordinario / B° operativo / BAI (EBIT) (23)	40	EBITDA
(Intereses / Res. Financiero) (24)	(15)	

B° explotación (25)	25	
(Extraordinarios) (26)		

BAI (27)	25	
(Impuesto sociedades) (28)	(5)	

B° neto / B° después de impuestos (29)	20	

EXPLICACION

Balance

Las partidas (1), (2), (3) y (4) forman el Activo Corriente (5)

La partida (6) recoge el coste de adquisición (o el de mercado si es más bajo) de los activos no corrientes, activos que pueden ser inmateriales, materiales o financieros. La partida (7) refleja la amortización que esos activos no corrientes llevan acumulada desde que se adquirieron hasta la fecha del Balance. La partida (8), el activo no corriente, es el valor de los activos no corrientes (se le llama con frecuencia el inmovilizado bruto) descontándoles la amortización acumulada hasta la fecha del balance.

Haciendo un poco de hincapié, el activo no corriente puede ser inmaterial, material y financiero, y aparece en el balance ordenado según el criterio de liquidez. En una aplicación rigurosa del principio de conservadurismo, los tres se valoran al coste de adquisición o valor de mercado (el que sea menor). Además, los activos no corrientes inmateriales y materiales (salvo los terrenos que no se “gastan”), se amortizan, pero no así los activos no corrientes financieros que no se amortizan.

Las partidas (9) y (10) forman el Pasivo corriente (11).

El Activo corriente (5) menos el Pasivo corriente (11) recibe el nombre de Fondo de Maniobra, cuyo significado veremos más adelante.

Tanto la deuda a C/P (10), como la deuda a M/P (12) como la de L/P (13) puede ser bancaria y no bancaria. La bancaria puede tener la forma de préstamo o línea de crédito. La no bancaria (emitida por la empresa o por los proveedores) pueden ser letras o pagarés (C/P), bonos (M/P) u obligaciones (L/P).

Tanto las letras o pagarés, como los bonos, como las obligaciones como las acciones de una empresa, pueden cotizar en Bolsa si la empresa así lo quiere y cumple con los requisitos necesarios. El valor en Bolsa de las acciones de una empresa no tiene ningún reflejo en la contabilidad. Las letras o pagarés cotizan en el mercado monetario o de dinero, los bonos y obligaciones en el mercado de capitales de renta fija y las acciones en el mercado de capitales de renta variable (esto lo explicaré en otro documento).

Conviene señalar, por lo que veremos más adelante, que las amortizaciones son un gasto al que tenemos que hacer frente para producir que no lleva aparejado el desembolso de dinero, no suponen una salida de caja pero sí reflejan una pérdida del valor de nuestro activo no corriente.

La partida (14) junto con las reservas (15), las primas de emisión (16) y el beneficio (antes de impuestos) del ejercicio (17) forman los Fondos Propios o Neto Patrimonial (18).

La suma de los Fondos Propios (18), también llamados neto patrimonial o no exigible, más la deuda a M/P (12) y a L/P (13) (el Pasivo no Corriente) recibe el nombre de Recursos Permanentes, Financiación Básica o Financiación Estructural de la empresa.

Cuenta de resultados o de pérdidas y ganancias

La cuenta de resultados o cuenta de pérdidas y ganancias nos da el beneficio generado por la actividad de la empresa en un periodo de tiempo como la diferencia entre Ingresos y Gastos habidos en ese periodo. La cuenta de Tesorería nos da el disponible (a veces se le llama liquidez) como la diferencia entre los cobros y los pagos habidos en ese periodo. Nosotros no tenemos la cuenta de Tesorería, la tiene el contable de la empresa.

No hay que confundir ingresos/gastos con cobros/pagos ya que ambos flujos suceden en momentos diferentes del tiempo: los ingresos/gastos suceden en tiempo devengo y los cobros/pagos suceden en tiempo valor.

Los Resultados Financieros (24) son los ingresos financieros (ingresos por intereses) menos los gastos financieros (gastos por intereses). Generalmente, en una empresa no bancaria el neto de ambos suele ser un gasto.

Si al B° Después de Impuestos (29) le sumamos las amortizaciones, obtenemos el Cash Flow Después de Impuestos. El hecho de sumar ahora las amortizaciones se debe a lo siguiente. Las amortizaciones son REALMENTE un gasto, ya que reflejan una pérdida de valor del Activo no corriente y, suponen, por tanto, un empobrecimiento para la empresa ya que nuestro activo no corriente se está desgastando, una parte de su valor se está esfumando, lo que se refleja en nuestra cuenta de resultados como un gasto. Pero como ese gasto no lleva aparejado desembolso de dinero, si en vez de preguntarnos cuánto dinero hemos GANADO (B° Después de Impuestos (29)) nos preguntásemos cuánto dinero hemos generado, la respuesta no sería el B° Después de Impuestos (29), es decir 20, sino el Cash Flow Después de Impuestos, es decir, el BDI MÁS las amortizaciones, ya que para llegar a 20 se han restado 10 que no han supuesto salida de caja. Por tanto, el Cash Flow Después de impuestos sería de $20 + 10 = 30$. Este es un dato importante porque es el dinero que la empresa ha generado (con independencia de dónde esté físicamente dentro de la empresa) para poder invertir, devolver préstamos, pagar dividendos, reservas, etc.

Lo mismo que lo que acabamos de hacer con el B° Después de Impuestos (29), podría hacerse con el B° Antes de Impuestos (27) o con el B° de Explotación (25) o con el B° Operativo (23), lo que nos daría, respectivamente, el Cash Flow Antes de Impuestos, igual a $25+10=35$, el Cash Flow de Explotación, igual a $25+10=35$ y el Cash Flow Operativo, igual a $40+10=50$. Este último se conoce más con el nombre de EBITDA y así se ve muchas veces en la prensa. EBITDA son las siglas en inglés de Earnings Before Interest, Taxes, Depreciations and Amortizations, es decir, Beneficio Antes de Impuestos y Amortizaciones (en español no hay diferencia entre las amortizaciones y las depreciaciones). Es decir, el EBITDA es el Beneficio Operativo más las amortizaciones. Este último se utiliza mucho porque indica la capacidad de generar dinero de una empresa en su operativa corriente, sin tener en cuenta cómo se financia ni la política fiscal a la que está sometida. El Cash Flow mide la capacidad de una empresa para generar beneficio y se obtiene a partir de la cuenta de pérdidas y ganancias. La tesorería, el dinero que la empresa tiene en un momento determinado, se obtiene a partir de la cuenta de tesorería que refleja la diferencia entre los cobros y los pagos en un periodo determinado. La tesorería y el cash Flow solo coinciden si los cobros y los pagos se realizan al contado.

Hay que recordar que puesto que el flujo de los Ingresos-Gastos de la empresa sigue el tiempo llamado de devengo (un concepto jurídico que refleja el momento del tiempo en el que se cierra la operación comercial) y el flujo de Cobros-Pagos sigue el tiempo valor (el momento del tiempo en el cual está a nuestra disposición en caja o en el banco el dinero) los ingresos-gastos no coinciden normalmente con los cobros-pagos.