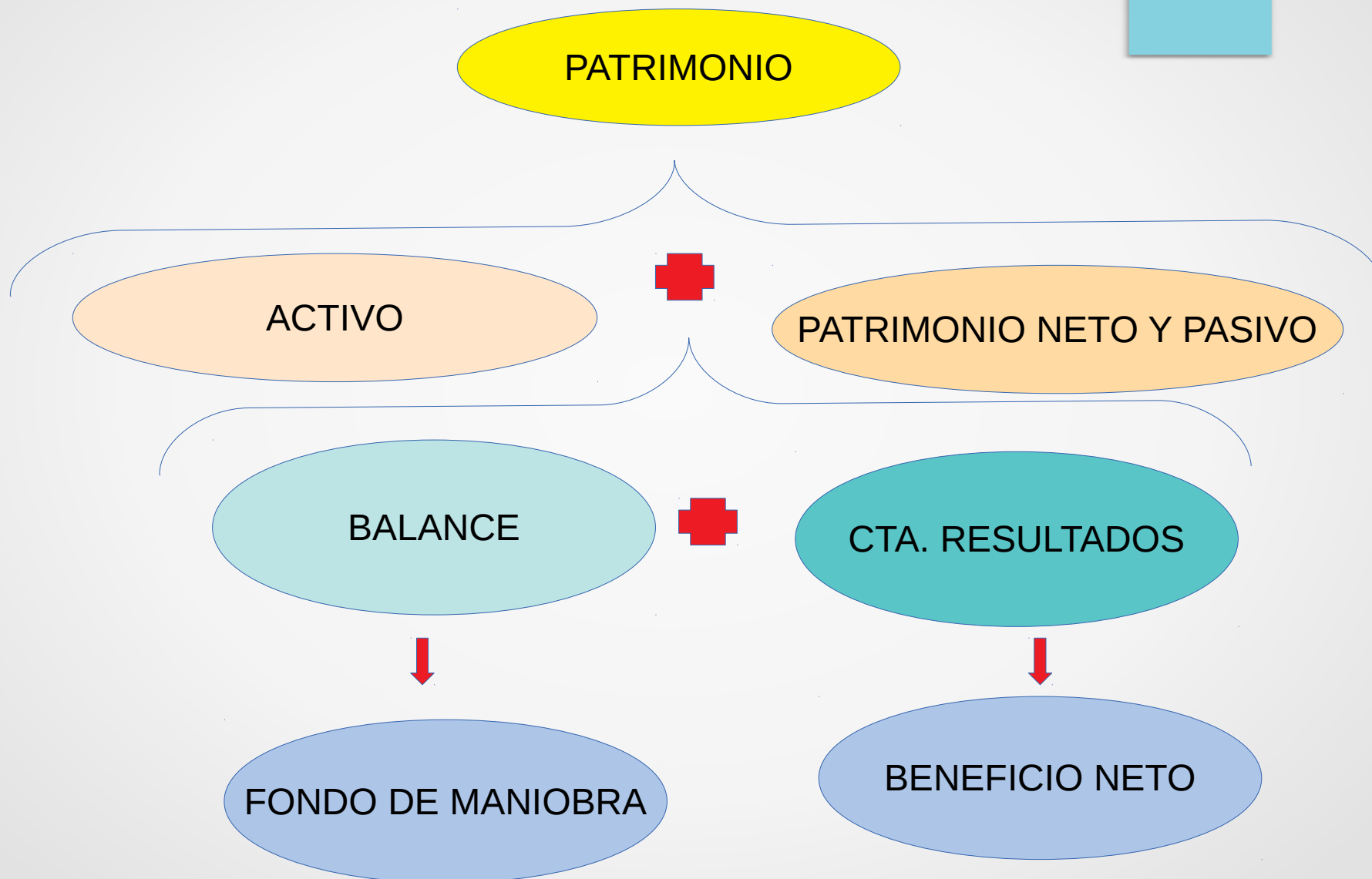


## T. 6 Apuntes de ampliación



# EL PATRIMONIO

Las empresas poseen una estructura de **elementos físicos**: local, maquinaria, equipos informáticos, materias primas, dinero en efectivo...y en su actividad generan **derechos** (cobrar las ventas a los clientes...) y **obligaciones** (pagar a los proveedores...).

Los bienes y derechos constituyen el **activo** del patrimonio, mientras que las obligaciones son el **pasivo**.

El **patrimonio neto** informa del valor contable de la riqueza de la empresa, es el valor de liquidación del patrimonio empresarial que resultaría si se hicieran efectivos los bienes y derechos del activo y se liquidarían las deudas del pasivo.

El conjunto de bienes, derechos y obligaciones es el **patrimonio** empresarial.

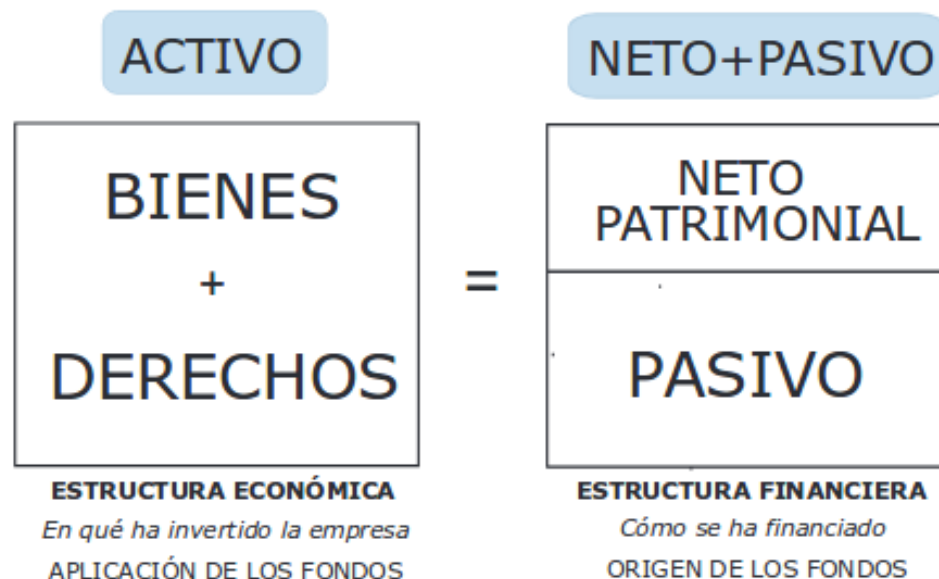
## El balance

Refleja el patrimonio de una empresa en un momento determinado, como una foto de los bienes, derechos y obligaciones.

Siempre está en equilibrio, ya que todo lo que se adquiere para producir tiene que haber sido financiado de alguna forma por fondos propios o ajenos.

El activo constituye la **estructura económica**, el lugar en el que se han invertido los fondos de la empresa.

El pasivo y el neto reflejan la **estructura financiera**, el origen de los fondos con los que se ha financiado el activo. El balance muestra el equilibrio entre estas dos estructuras.



Neto = Activo - Pasivo → **Activo = Pasivo + Neto** (Ecuación fundamental del patrimonio)

# Criterios de ordenación del balance

Los activos se ordenan en el balance de menor a mayor liquidez, mientras que las fuentes de financiación de menor a mayor exigibilidad. El dinero en la caja de la empresa es muy líquido, mientras que un terreno rústico puede resultar difícil, lento y caro de convertir en dinero en efectivo. Una deuda a pagar en una semana tiene un grado urgente de exigibilidad, mientras que el dinero aportado por los accionistas no es exigible.

ACTIVO

=

NETO+PASIVO

liquidez

facilidad de convertir  
un activo en efectivo

exigibilidad

plazo de pago de una obligación

*En qué ha invertido la empresa*

*Cómo se ha financiado*

**Liquidez:** facilidad en que un bien o derecho pueden convertirse en dinero en efectivo.

**Exigibilidad:** plazo en el que la empresa debe pagar sus deudas

ACTIVO

=

NETO+PASIVO

De menor  
a  
mayor liquidez

De menor  
a  
mayor exigibilidad

*En qué ha invertido la empresa*

*Cómo se ha financiado*

El **modelo anglosajón** ordena de forma inversa: el activo de mayor a menor liquidez y la estructura financiera de mayor a menor exigibilidad.

# EL ACTIVO

El **activo** son bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados de los que se espera que la empresa obtenga beneficios económicos en el futuro.

pagar en una semana tiene un grado urgente de exigibilidad, mientras que el dinero aportado por los accionistas no es exigible.

Son **activos reales** los utilizados para producir bienes y servicios y **activos financieros** (o títulos), los derechos de renta generados por estos activos reales.

Para construir el Balance conforme al PGC, distinguimos **activo no corriente y activo corriente**.

**Activo no corriente** (inversiones permanentes, estructura sólida o activo fijo).

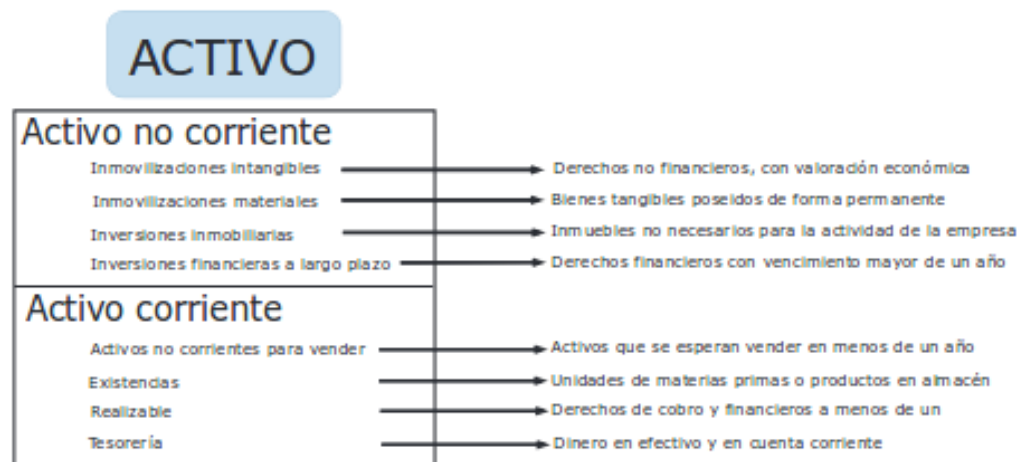
Activos destinados a servir de forma duradera en las actividades de la empresa. Soportan el proceso productivo y no están destinados a ser vendidos, consumidos o realizados en el ciclo normal de explotación (normalmente este ciclo es de un año).

- **Inmovilizado intangible.** Elementos sin apariencia física susceptibles de valoración económica (I +D software,...).

- **Inmovilizado material.** Elementos patrimoniales tangibles, muebles o inmuebles, destinados al desarrollo de la actividad de la explotación (terrenos y construcciones, instalaciones, maquinaria...).

- **Inversiones inmobiliarias.** Inmuebles no necesarios para la actividad de la empresa (terrenos, construcciones...).

- **Inversiones financieras a largo plazo.** Derechos financieros con vencimiento mayor de un año (cobro a clientes, títulos financieros...) e inversiones a largo plazo en otras unidades económicas (acciones de otras empresas, créditos a largo plazo...).



En qué ha invertido la empresa

## Activo corriente

Es el activo de carácter circulante. Activos destinados a ser vendidos, liquidados o consumidos (incorporados al proceso productivo) en el ciclo normal de explotación (menos de un año). Por sus características se transformarán en liquidez en menos de un año.

- **Existencias.** Unidades que posee la empresa en sus almacenes (stocks) para vender con o sin transformación previa y que son propios de su actividad (mercaderías, materias primas, productos en curso, productos terminados...)
- **Realizable.** Derechos de cobro e inversiones financieras con vencimiento menor a un año (clientes, deudores...)
- **Tesorería.** Medios líquidos disponibles o efectivo (caja, bancos, inversiones a corto plazo de gran liquidez...)

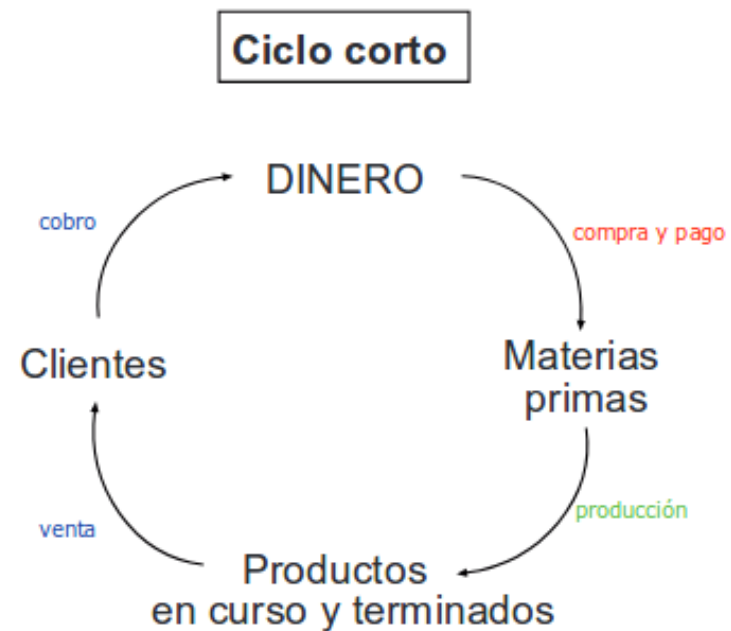
Una novedad del último plan contable es la aparición de la cuenta:

### **Activos no corrientes mantenidos para la venta.**

Con el fin de aportar mayor y mejor información, los activos no corrientes que tengan la intención de ser vendidos en un plazo menor de un año figurarán en el activo corriente.

El **proceso normal** de una empresa es:

- Invierte dinero en la adquisición de materias primas.
- Las transforma en productos listos para la venta.
- Vende los productos terminados a sus clientes.
- Cobra las ventas a sus clientes.



A menor tiempo ➡ más giros al año ➡ mayor rentabilidad

# EL PASIVO y NETO

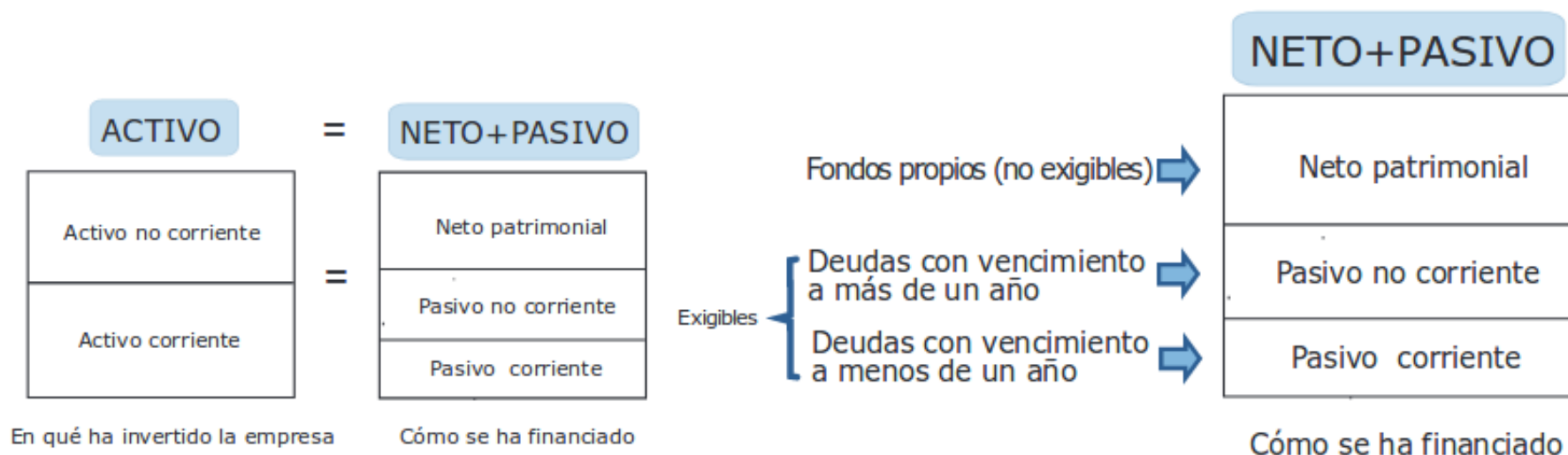
El **pasivo** son las obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para cuya extinción la empresa espera desprenderse de recursos que puedan producir beneficios económicos futuros.

El **patrimonio neto** constituye la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye aportaciones realizadas por sus socios o propietarios, los resultados acumulados y otras variaciones que le afecten. Según el PGC distinguimos:

1. **El neto** parte financiera no exigible, se compone de Fondos propios (capital social, reservas, resultados del ejercicio) y Subvenciones, donaciones y legados recibidos.
2. **Pasivo no corriente** (exigible a largo plazo) Son deudas con vencimiento a más de un año (préstamos bancarios...) .
3. **Pasivo corriente** (exigible a corto plazo) Son deudas con vencimiento a menos de un año (proveedores, préstamos bancarios...).

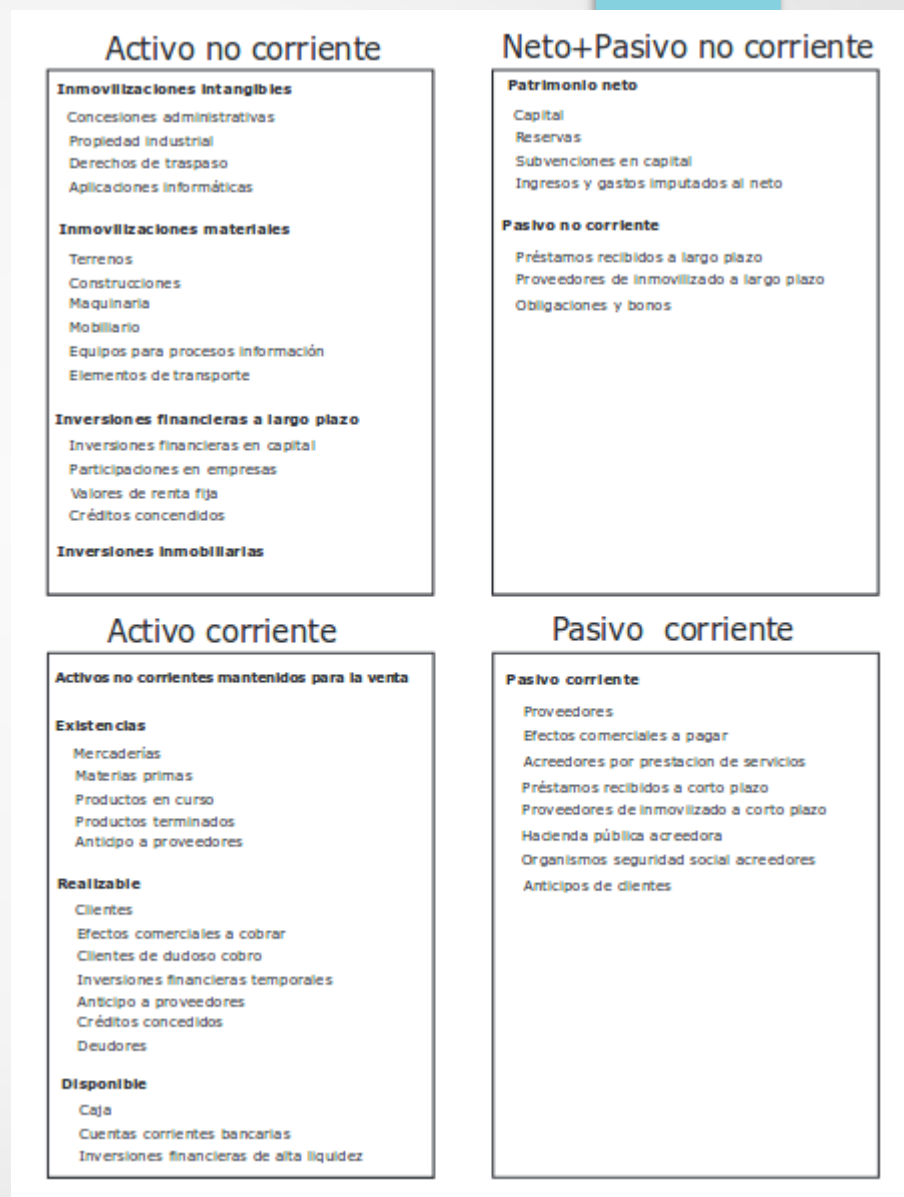
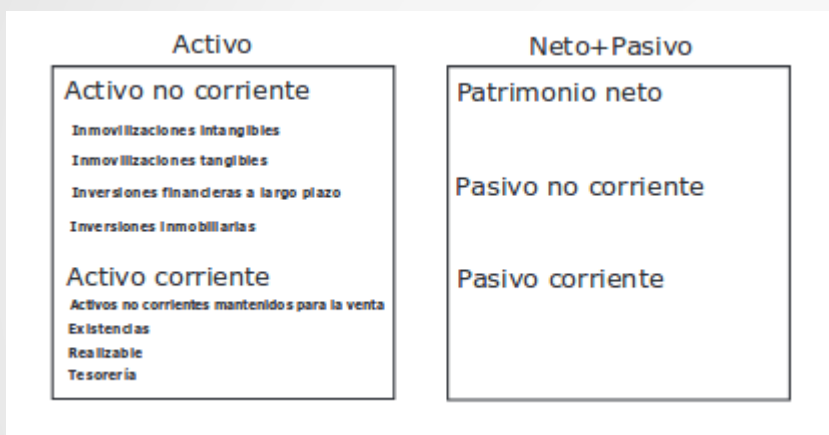
## Los capitales permanentes

El patrimonio neto y el pasivo no corriente constituyen las fuentes de financiación permanentes de la empresa, ya que o bien son no exigibles (patrimonio neto) o su vencimiento es superior al año (pasivo no corriente).



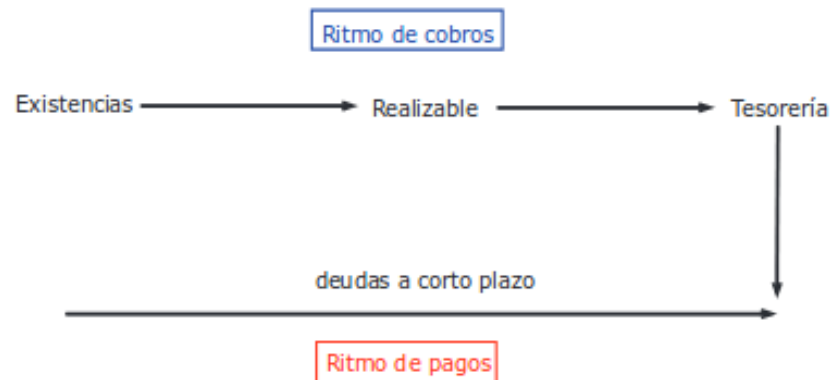


# ESQUEMA RESUMEN del BALANCE



# Fondo de maniobra

En la empresa debe existir una relación entre el plazo de permanencia del activo y el plazo en que deber ser devueltos los fondos utilizados para financiar su adquisición: los activos no corrientes deben financiarse con capitales permanentes y los activos corrientes con pasivos corrientes.



El ritmo de cobros puede no ser capaz de asumir el ritmo de pagos, es necesario la existencia de un fondo de maniobra

Existen empresas que aunque tengan un fondo de maniobra negativo no tienen ningún problema de liquidez.

Cobran a los clientes antes de lo que pagan a los proveedores, y en ocasiones con una gran diferencia de tiempo.

Inditex, Carrefour, El Corte Inglés...funcionan como fondos de maniobra negativos y no sólo no tienen problemas financieros sino que obtienen una gran rentabilidad con ese funcionamiento.

El **fondo de maniobra** es la parte del activo corriente financiada con capitales permanentes.

$$FM = AC - PC$$

A medida que transcurre el ciclo de explotación de la empresa, las materias primas se transforman en productos, estos se venden y a continuación se cobran.

Con este efectivo la empresa espera afrontar las deudas corrientes, pero las deudas corrientes han de pagarse en menos de un año, mientras que no siempre todo el activo corriente se transforma en efectivo en este periodo.

**No siempre es fácil, rápido o barato convertir el activo corriente en dinero líquido**, por lo que para que no existan problemas de liquidez, debe tener suficiente dinero en efectivo para atender a los distintos pagos, siendo prudente que exista un fondo de seguridad que cubra los desajustes entre la corriente de cobros y la de pagos.

## ACTIVO

Activo no corriente

Activo corriente

## NETO+PASIVO

Capitales permanentes

Fondo de maniobra

Pasivo corriente

*Es la parte de los capitales permanentes que financia el activo corriente*

$$FM = \text{Capitales permanentes} - \text{Activo no corriente}$$



# Análisis patrimonial y financiero

El balance es una radiografía de la salud de la empresa. Analizando su composición se extraen importantes conclusiones sobre su situación patrimonial y financiera.

Los ratios son muy útiles para obtener información, ya que muestran la proporción existente entre dos masas patrimoniales que guardan alguna relación. Se deben estudiar de manera conjunta, no aisladamente, sino comparándolos unos con otros y con periodos anteriores.

## El endeudamiento

La política de financiación implica tomar importantes decisiones. Por una parte se ha de decidir qué parte de la financiación será propia y cuál ajena. Esta proporción dependerá de diversos factores: facilidad de obtener créditos, rentabilidad esperada de la inversión, capacidad de asumir riesgos de los promotores...

Al analizar la deuda es crucial valorar su calidad, que dependerá principalmente del plazo de su vencimiento.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Neto} + \text{Pasivo}}$$

De forma muy general es recomendable que el **pasivo represente entre un 40% y un 60% del total de la financiación de la empresa**. Valores por encima del 60% pueden indicar poca autonomía financiera, ya que la mayor parte de la financiación es de terceros, mientras que por debajo del 40% se puede pecar de lo contrario, de no aprovechar la posibilidad de endeudarse para acometer inversiones que generen un mayor beneficio que coste tiene la deuda.

$$\text{Calidad de la deuda} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo}}$$

La calidad hace referencia al plazo de devolución de la deuda. **Cuanto más plazo, más calidad tiene la deuda**, por lo que para la empresa es bueno que este ratio sea lo más reducido posible. En caso de valores considerados altos o peligrosos, la empresa debería intentar renegociar con sus acreedores los plazos del vencimiento de la deuda.

# La liquidez

Los ratios miden la capacidad de la empresa para afrontar las deudas a corto plazo y evitar la **suspensión de pagos** (iliquidez a corto plazo).

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Es un ratio complementario del fondo de maniobra, a medida que el activo corriente es mayor que el pasivo corriente (el fondo de maniobra es positivo), aumentan las posibilidades de afrontar las deudas en el corto plazo.

De forma general suele considerarse **adecuado que el activo corriente represente un 150%-200% del pasivo corriente**. Valores por debajo de este umbral pueden significar riesgos de insolvencia a corto plazo y resultados superiores excesiva liquidez (se está renunciando a invertirlos esos fondos en el proceso productivo o activos financieros, lo que origina un coste de oportunidad).

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Realizable} + \text{Tesorería}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Este ratio muestra una información más detallada sobre la composición del activo corriente. Comparándolo con el de liquidez se pueden detectar problemas como el exceso de existencias.

Alcanzar el **100% es recomendable**, y de nuevo valores muy superiores pueden indicar infrautilización y valores muy bajos peligro de no poder afrontar los pagos.

$$\text{Acid Test} = \frac{\text{Tesorería}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Pasar "la prueba del ácido" significa superar la barrera definitiva. Este ratio evalúa la capacidad inmediata de pago de la empresa.

**Valores entre el 20%-30% se consideran adecuados**, para no incurrir ni en riesgos ni en costes graves de oportunidad.

En caso de que estos ratios se sitúen en zona peligrosa, puede ser recomendable para la empresa: atrasar pagos, adelantar cobros, renegociar la deuda y convertirla a largo plazo, ampliar el capital o vender activos.

# Solvencia

Los ratios de solvencia miden la capacidad para afrontar la financiación ajena.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}}$$

Establece el número de euros de inversión de la empresa por cada euro que adeuda, mostrando la garantía ofrecida por la empresa para afrontar la financiación ajena.

Si el ratio es menor que 1, indica que los fondos propios son negativos, la empresa es insolvente, por lo que estamos ante una situación de **quiebra**.

El Banco de España para evaluar a Cajas de Ahorro y Bancos utiliza el ratio de solvencia = Fondos propios / Activo

Los ratios intentan estudiar a fondo la estructura financiera de la empresa, para detectar sus posibles desequilibrios.

En su estudio es importante distinguir entre:

- **Liquidez** (capacidad de afrontar las deudas a corto plazo).
- **Solvencia** (capacidad de afrontar las deudas a largo plazo).

¿Qué parte deuda y cuál propia?

¿Qué calidad tiene la deuda?

## NETO+PASIVO

Neto patrimonial

Pasivo no corriente

Pasivo corriente

Cómo se ha financiado

# Concurso de acreedores

En términos legales, hasta el año 2004, cuando una empresa tenía problemas de "iliquidez" y no podía afrontar sus deudas a corto plazo estaba en "**suspensión de pagos**". Si vendiendo todo su activo no podía afrontar el pasivo exigible (problemas de insolvencia) su situación era de "quiebra".

A partir de la Ley 22/2003, de 9 de julio ("Ley Concursal"), vigente desde 1 de septiembre de 2004, a nivel legal ambos conceptos desaparecen y ante un problema de liquidez o insolvencia se inicia un único procedimiento denominado **concurso**.

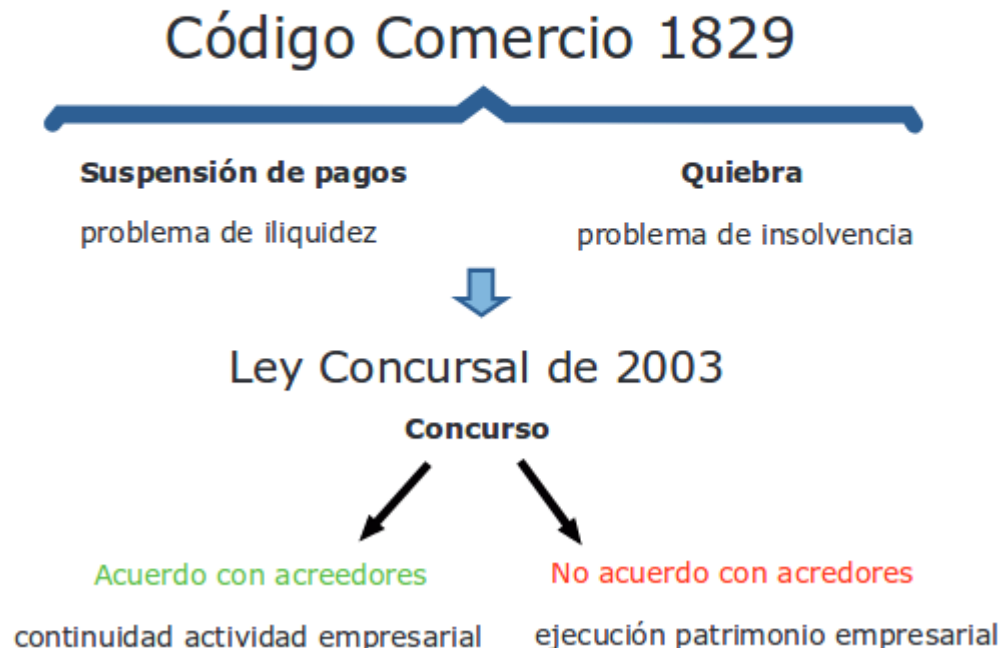
El concurso de acreedores es un proceso que sirve tanto para un problema de liquidez transitorio y leve del patrimonio de una persona física, como para la más grave y culpable insolvencia de una gran multinacional.

El concurso, a diferencia de la suspensión de pagos, puede ser **voluntario** (solicitado por el deudor) o **necesario** (a instancia de acreedor).

El **objetivo** principal es lograr que **la empresa conserve su patrimonio y su funcionamiento**, con el fin de que la actividad económica y la generación de riqueza para la sociedad no desaparezcan. Por ello en algunos casos los acreedores pueden tardar en cobrar o reducir la cantidad exigida.

Solo en casos excepcionales el concurso irá directamente a la ejecución de la empresa.

El concurso de acreedores se denomina "**bankruptcy**" en Estados Unidos, y con frecuencia es traducido erróneamente por "quiebra", cuando no indica necesariamente una liquidación del patrimonio.



# La CUENTA de RESULTADOS

La cuenta de resultados (pérdidas y ganancias) informa del resultado económico obtenido por la empresa. El resultado modifica el valor patrimonial de la empresa, aumentando en caso de beneficio y disminuyendo si existe pérdida.

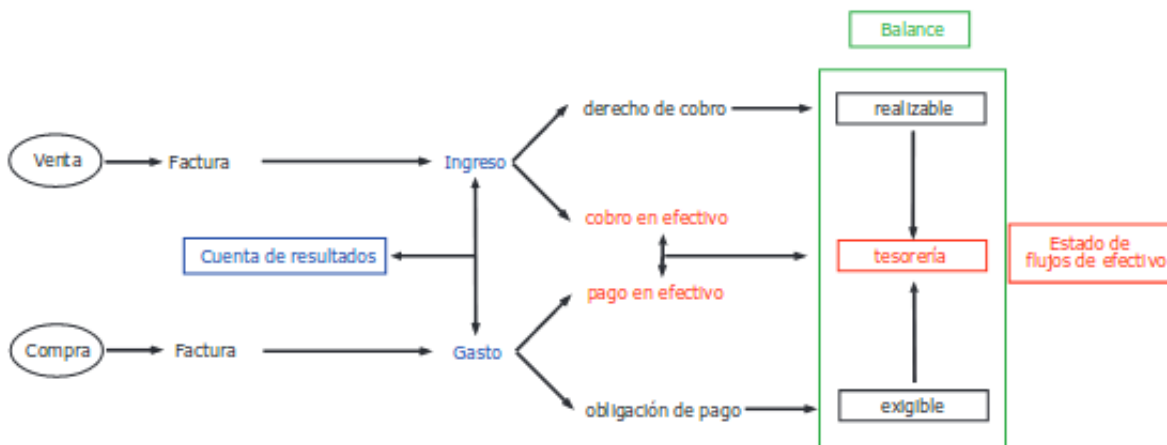
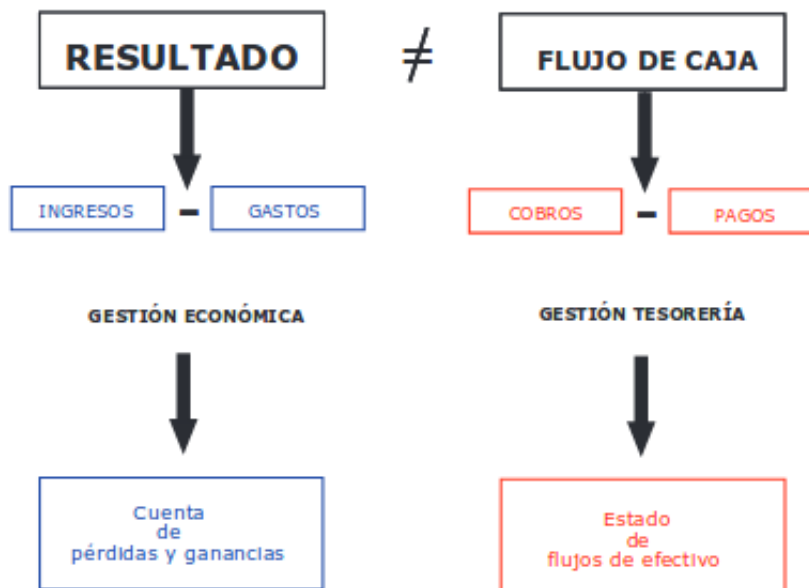
Es importante distinguirla del estado de flujos de efectivo (EFE), que recoge los movimientos y saldos de tesorería: las entradas y salidas de efectivo.

**Ingreso:** operaciones que incrementan el valor patrimonial de la empresa (ventas, subvenciones...).

**Gasto:** operaciones que disminuyen el valor patrimonial de la empresa (salarios, teléfono...).

**Cobro:** entrada de flujo de dinero en la empresa.

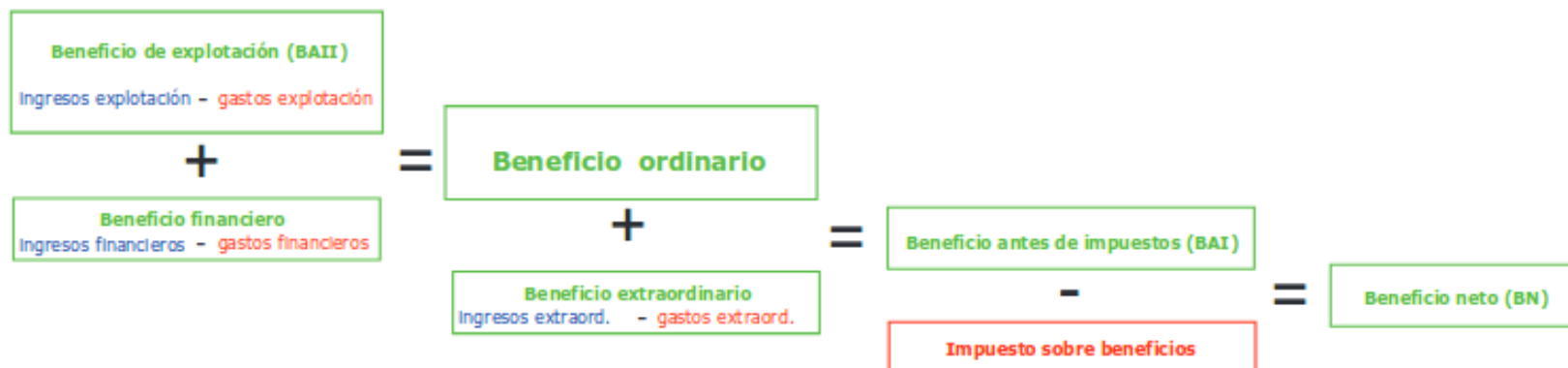
**Pago:** salida de flujo de dinero de la empresa.



Al producirse una **venta** se genera una **factura** que se refleja en la cuenta de resultados como un **ingreso**, con independencia de que se cobre al contado o quede pendiente de cobro.

Cuando se produce una **compra** se computa en la cuenta de resultados como un **gasto**, independientemente del momento de pago.

# Clases de resultados



## CLASES DE RESULTADO

- **Resultado de explotación (BAII):**  
Ingresos menos los gastos de la actividad principal de la empresa.
- **Resultado financiero:**  
Ingresos y beneficios menos los gastos y pérdidas de carácter financiero.
- **Beneficio antes de impuestos (BAI):**  
Suma del resultado de explotación y del financiero.
- **Beneficio neto:**  
Procede de deducir del BAI el impuesto de sociedades.

## Activo

### Activo no corriente

Inmovilizaciones intangibles  
Inmovilizaciones tangibles  
Inversiones financieras a largo plazo  
Inversiones inmobiliarias

### Activo corriente

Activos no corrientes mantenidos para la venta  
Existencias  
Realizable  
Tesorería

Estado de flujos de efectivo  
(cobros - pagos)

## Neto+Pasivo

### Patrimonio neto

Resultado del ejercicio

### Pasivo no corriente

### Pasivo corriente

Cuenta de resultados  
(ingresos - gastos)



# Resultado de explotación

## Gastos de explotación

- **Consumo:** coste de los productos vendidos (compras, devoluciones, rappels por compras y variación de existencias). La variación de existencias (VE) es la diferencia de las existencias al final de periodo (EF) y las existencias al inicio (EI).
- **Gastos de personal:** retribuciones, cuotas a la Seguridad Social y otros gastos de carácter social (sueldos y salarios, indemnizaciones, Seguridad Social a cargo de la empresa y otros gastos sociales).
- **Servicios exteriores:** servicios de naturaleza diversa (Arrendamientos, reparaciones y conservación, servicio de profesionales independientes, transportes, primas de seguros, servicios bancarios y similares, publicidad, propaganda y relaciones públicas, suministros y otros servicios).
- **Amortizaciones:** depreciación del activo no corriente de la empresa. A medida que el activo se desgasta, se va cargando a anualmente a la cuenta de resultados la cuenta "Amortización inmovilizado", y se corrige su valor en el balance con la cuenta "Amortización acumulada del inmovilizado".
- **Tributos:** importe tributos pagados a la Administración, excepto el de beneficios (Impuestos sobre bienes inmuebles...).

## Ingresos de explotación

- **Ventas:** entrega de bienes o servicios objeto de la actividad de la empresa (Ventas, devoluciones de ventas y rappels sobre ventas).
- **Ingresos accesorios:** procedentes de la gestión de recursos de la empresa (Ingresos por arrendamientos, ingresos por comisiones e ingresos por servicios al personal)
- **Subvenciones a la explotación:** concedidas con el fin de garantizar rentabilidades mínimas.



$$\text{Existencias iniciales} + \text{Compras} - \text{Consumo} = \text{Existencias finales}$$

$$\text{Existencias iniciales} + \text{Compras} - \text{Existencias finales} = \text{Consumo}$$

$$\text{Existencias finales} - \text{Existencias iniciales} = \text{Variación de existencias}$$

# Resultado financiero

## Gastos financieros

- **Intereses:** importe de intereses devengados por financiación ajena (intereses de deudas a c/p y l/p e intereses por descuento de efectos).
- **Descuento sobre ventas por pronto pago:** descuentos concedidos a clientes por pronto pago
- **Otros gastos financieros:** gastos financieros no recogidos en intereses o descuentos.
- **Pérdidas de inversiones financieras:** producidas por ser el valor de venta del título inferior al valor de compra.

## Ingresos financieros

- **Dividendos:** rentas procedentes de participaciones en capital de otras empresas.
- **Intereses:** importe de intereses devengados por prestar dinero a terceros (ingresos de valores de renta fija e ingresos de créditos a c/p y l/p).
- **Descuentos sobre compras por pronto pago:** descuentos de proveedores por pronto pago.
- **Beneficios de inversiones financieras:** producidos por ser el valor de venta del título superior al valor de compra.

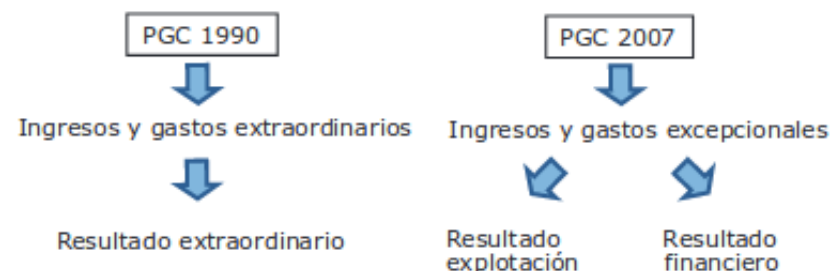
## De extraordinarios a excepcionales

El Plan General de Contabilidad de 2007 eliminó el denominado **resultado extraordinario**, que surgía de la **distinción entre los ingresos y gastos ordinarios** (considerados típicos de la actividad normal de la empresa), de los **ingresos y gastos extraordinarios** (atípicos).

Se consideraban **gastos extraordinarios** a las pérdidas incurridas por vender el inmovilizado por un valor inferior al del balance, incendios, multas fiscales...

Los **ingresos extraordinarios** eran los beneficios procedentes de ventas de inmovilizado, de inversiones financieras temporales u cualquier otro ingreso atípico y no frecuente.

La nueva nomenclatura los denomina excepcionales y, según su naturaleza, los integra como de explotación o financieros.



# Cuenta de resultados analítica

Para analizar el resultado de la empresa se suele utilizar un formato distinto al oficial:

- **Ventas netas:** ingresos por la actividad propia de la empresa, deducidos los descuentos y bonificaciones en factura y los impuestos de dichas ventas.
- **Gastos proporcionales:** directamente imputables a las ventas (materias primas, portes...).
- **Margen bruto** = ventas netas- gastos proporcionales
- **Gastos de estructura:** gastos fijos (alquileres, sueldos...)
- **Amortizaciones:** desgaste del inmovilizado.
- **Deterioros:** Pérdida de valor de los activos.
- **Beneficio antes de intereses e impuestos** o BAI o EBIT (earnings before interests and taxes): recoge el resultado de la empresa sin tener en cuenta la estructura financiera.
- **Ingresos y gastos financieros:** relacionados con la actividad financiera de la empresa.
- **Beneficio antes de impuestos:** resultado teniendo en cuenta la estructura financiera.
- **Impuesto sobre beneficios:** importe que debe pagar en función del beneficio obtenido.
- **Resultado neto:** resultado final de la empresa.

**EBITDA=** Resultado operativo, es el Beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones (earnings before interests, taxes, depreciation and amortization).

Es frecuentemente utilizado, ya que es muy útil para medir la capacidad de la empresa de generar fondos si no se tiene en cuenta la política de financiación, fiscalidad y las amortizaciones del inmovilizado.

Ventas netas

-

Gastos de estructura

-

Amortizaciones

-

Deterioros

||

Beneficio de explotación (BAII)

ingresos explotación - gastos explotación

-

Gastos de financieros

||

Beneficio antes de impuestos (BAI)

-

Impuesto sobre beneficios

||

Beneficio neto

# Bibliografía

Jose Sande v.7 junio 2012  
[www.librosdetextogratis.com](http://www.librosdetextogratis.com)

