

# DIRECCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

## Índice

<b>TEMA 2: INFORMACIÓN FINANCIERA Y ANÁLISIS CONTABLE.....</b>	<b>3</b>
1. Introducción:.....	3
2. Características de la información financiera.....	3
2.1 Principios contables fundamentales.....	4
2.2 Requisitos de la información financiera.....	4
3. Métodos de valoración en contabilidad .....	5
4. Estados financieros .....	7
4.1 Balance de situación.....	7
4.2 Cuenta de pérdidas y ganancias.....	12
4.3 Otras cuentas anuales .....	13
4.4 Informes complementarios a las cuentas anuales.....	15



# TEMA 2: INFORMACIÓN FINANCIERA Y ANÁLISIS CONTABLE.

## 1. Introducción:

El sistema contable produce la información financiera de la empresa siguiendo una serie de etapas sucesivas. En particular, el sistema contable identifica las operaciones y circunstancias que han de reconocerse, las valora o traduce a unidades monetarias, registra esos datos y, periódicamente, elabora un conjunto de informes-resumen o “estados financieros”. El proceso culmina sometiendo la información obtenida al juicio de unos profesionales externos (auditores).

El principal propósito de los estados financieros es: informar de la exposición financiera de una empresa en una determinada fecha, así como del resultado y de los flujos de efectivo correspondientes al período terminado.

Los destinatarios preferentes de los estados financieros son los propietarios (actuales y potenciales) de la entidad que informa y los acreedores financieros de la misma. Otros destinatarios utilizan la información financiera para analizar el comportamiento de la entidad y para defender sus legítimos intereses en ella (proveedores, empleados, clientes...)

La información financiera está fuertemente regulada y estandarizada a escala mundial, siguiendo muy de cerca las Normas Internacionales de Contabilidad (**NIC** o **IAS** en inglés) y las Normas Internacionales de Información Financiera (**NIIF** o **IFRS** en inglés). Estas normas fueron emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y posteriormente fueron adoptadas por la mayoría de los países desarrollados y emergentes.

El diagnóstico de la situación financiera de una entidad se realiza, fundamentalmente, a partir de sus estados financieros formulados con arreglo a ficha normativa.

## 2. Características de la información financiera

Los números en los estados financieros no son cifras completamente objetivas, su determinación está condicionada por un complejo entramado de conceptos, convenios e hipótesis (*principios de contabilidad generalmente aceptados*), así como por los criterios de valoración empleados en contabilidad, que constituyen el núcleo de nociones de lo que ha dado en

denominarse **Marco conceptual de la Información Financiera** o *Marco conceptual de la Contabilidad*.

Muchos de los números que figuran en los informes contables se han obtenido mediante procesos de estimación donde no es posible prescindir de la intervención de juicios subjetivos.

A pesar de la aparente precisión de las cifras que figuran en los informes contables, su formulación exige realizar numerosas estimaciones y juicios de valor que pueden afectar a las cifras publicadas.

## 2.1 Principios contables fundamentales.

Del conjunto de nociones que afectan a la información comunicada en los estados financieros destacan:

**Principio de devengo.** Requiere que las transacciones se contabilicen cuando acontecen, con independencia del momento en que se produzcan los flujos de efectivo correspondiente. Los ingresos han de reconocerse (registrarse) cuando se han generado y los gastos cuando se incurre en ellos. Es por eso por lo que el resultado de un período de tiempo y la variación de la tesorería de ese mismo período NO necesariamente han de coincidir. El criterio alternativo al devengo se denomina criterio de caja o de efectivo (solo tiene en cuenta la entrada/salida real de dinero).

**Principio de empresa en funcionamiento.** Requiere que los estados financieros se preparen asumiendo que proporcionan la información financiera relativa a un negocio en marcha que continuará operando con normalidad en el futuro. Este postulado justifica que un buen número de partidas se valoren por su coste histórico o que las partidas de balance se clasifiquen en corrientes o a corto plazo y no corrientes o a largo plazo.

## 2.2 Requisitos de la información financiera.

También llamados *características cualitativas de la información financiera*, son los atributos que hacen que los estados financieros sean útiles. Los **requisitos primarios** (fundamentales) son la “*relevancia*” y la “*fiabilidad*”.

Una información se considera **relevante** si es capaz de influir en el proceso de toma de decisiones de los usuarios de dicha información. Para que sea relevante debe ser:

- **Completa.** Que contengan todos los datos necesarios.
- **Identificable.** Que se indique la entidad que informa y la fecha o el intervalo temporal considerado.

- **Clara.** Que sea comprensible para quienes posean un razonable conocimiento en contabilidad y finanzas.
- **Comparable.** Tanto con la información publicada con anterioridad por la misma entidad como con la emitida por otras empresas similares.

Una información se estima **fiable** si expresa con el máximo rigor las características de los hechos reflejados. Para ser fiable la información ha de ser:

- **Imparcial o neutral.** Que no favorezca a ningún grupo de usuarios en particular.
- **Objetiva.** Que se evite el uso de criterios subjetivos siempre que sea posible.
- **Verificable.** Susceptible de ser revisada o auditada por profesionales independientes.

### 3. Métodos de valoración en contabilidad

Cuatro son los métodos principales empleados: *coste histórico*, *coste actual*, *valor neto realizable* y *valor actual*. Se utilizan también algunas variantes de los anteriores, como el criterio del *valor razonable* (fair value).

Aunque el coste histórico es el método dominante en contabilidad, las cifras que figuran en los estados financieros son el resultado de combinar todos los métodos anteriores. Mientras que el coste histórico es un método esencialmente objetivo y fiable, el uso de los demás métodos facilita que la información financiera gane en relevancia, aunque sea en detrimento de su fiabilidad.

<b>Métodos de valoración</b>	<b>Partidas afectadas: ejemplos</b>
<i>Coste histórico</i>	Inmovilizado material e intangible, participaciones en empresas vinculadas y existencias.
<i>Coste actual</i>	Existencias de materias primas y otras materias consumibles (inventarios para consumir).
<i>Valor neto realizable</i>	Existencias para vender y cuentas comerciales a cobrar.
<i>Valor actual</i>	Determinados instrumentos financieros, provisiones y retribuciones al personal a largo plazo.
<i>Valor razonable</i>	Cartera de negociación, derivados y cartera de activos financieros disponibles para la venta.

**Coste histórico.** Los activos se registran por el precio satisfecho en el momento de su adquisición y los pasivos por el importe asignado a la contrapartida recibida o el importe que habrá de entregarse para liquidar dicha deuda. El inmovilizado material e intangible, las participaciones en empresas vinculadas y las existencias se valoran inicialmente por su coste histórico o precio de adquisición.

*Ventajas:* gran fiabilidad y objetividad.

*Desventaja:* falta de relevancia en fechas futuras.

En el caso de activos fijos depreciables su coste se va ajustando a través del proceso de amortización (coste se iguala al coste por amortizar), consiguiendo de esta forma asignar aquel importe a resultados a lo largo de los años de vida útil estimada.

**Coste actual.** Coste o valor de reposición. Se trata de un valor de mercado de entrada. Para los activos, es el importe que habría de pagarse si se adquiriese en el momento actual un activo igual o muy similar (coste de reponer ese activo). Los inventarios de materias primas y otras materias consumibles figurarán valoradas por su coste actual si este es inferior al coste histórico (el menor del coste actual o el coste histórico), los pasivos se valoran por el efectivo que habría que entregar hoy para su liquidación.

**Valor neto realizable.** Es un valor actual de salida y se utiliza principalmente para valorar los llamados *activos de cambio* (aquellos destinados a su venta en el mercado). Es el importe que podría obtenerse por la venta de dichos activos (inventarios para vender y cuentas comerciales a cobrar, principalmente) en el curso normal del negocio una vez deducidos todos los costes necesarios para concluir la operación. Figurarán valorados por su valor neto realizable, si este fuese inferior a la valoración originaria de tales partidas, registrando para ello la pérdida estimada por deterioro (el menor del coste inicial o el valor neto realizable, registrando la pérdida, si la hubiera).

**Valor actual.** Valor descontado. Expresa una valoración, referida al momento actual, de los flujos futuros de efectivo que se espera obtener (activos) o de la corriente de desembolsos futuros (pasivos). La aplicación de este criterio ha sido hasta la fecha muy excepcional en contabilidad, debido a su escasa fiabilidad.

Hoy en día el criterio del valor actual se utiliza en numerosas ocasiones: cuantificar la pérdida por deterioro de algunos activos financieros (diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados), valorar las provisiones o las retribuciones a largo plazo con el personal...

**Valor razonable.** Fair value market. Importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. Es una aproximación al precio actual de mercado o, en ausencia de este, un importe estimado que se aproxime suficientemente al de mercado.

La normativa contable española requiere que se valoren por su valor razonable determinados activos y pasivos financieros (cartera de negociación y derivados), así como la

cartera de activos financieros disponibles para la venta. Las diferencias o cambios de valor producidos por aplicación del valor razonable se registran en unos casos en la cuenta de pérdidas y ganancias (cartera de negociación y derivados), mientras que si se producen en la cartera de activos financieros disponibles para la venta se imputan directamente al patrimonio neto.

## **4. Estados financieros**

Informes generados por el sistema contable que se elaboran periódicamente para dar cuenta de la gestión realizada, facilitar el control de los administradores y ayudar en la toma de decisiones. Incluyen los siguientes documentos:

1. *Balance de situación* o estado de posición financiera.
2. *Cuenta de pérdidas y ganancias* o estado de resultados.
3. *Estado de cambios en el patrimonio neto (ECPN)*.
4. *Estado de flujos de efectivo* o estado de cash-flow.
5. *Memoria* o conjunto de notas que acompañan a los estados anteriores.

Suelen publicarse conjuntamente dentro del documento denominado **Informe anual** o *Informe financiero anual*, donde figuran también el “*informe de auditoría*” y el “*informe de gestión*”. En las grandes empresas se incluyen también otras informaciones voluntarias: *Informe sobre responsabilidad social corporativa (IRSC)*, *Informe integrado (IR)*.

### **4.1 Balance de situación**

Muestra los recursos económicos o activos controlados por la entidad, así como las fuentes de financiación de aquellos recursos (patrimonio neto y pasivo en sentido estricto o *pasivo exigible*) con referencia a una fecha concreta. Se suele presentar en dos columnas, una denominada **activo** y otra **patrimonio neto y pasivo**, que siempre totalizan el mismo importe. El *activo* refleja la estructura económica, capitales en funcionamiento o inversiones, mientras que el *patrimonio neto y pasivo* representa la estructura financiera (origen de los recursos utilizados para financiar los activos).

Industria de Diseño Textil, S.A. (Inditex)						
Balances de situación al 31-01-2016 y 31-01-2015						
(en millones de euros)						
Cuentas	31-01-2016		31-01-2015		Variaciones	
	Importes	%	Importes	%	Importes	%
<b>ACTIVO</b>						
<b>Activo no corriente</b> .....	<b>3.787</b>	<b>51,03</b>	<b>3.707</b>	<b>57,07</b>	<b>80</b>	<b>2,16</b>
Inmovilizado intangible .....	67	0,90	58	0,89	9	15,52
Inmovilizado material .....	318	4,29	274	4,22	44	16,06
Otros activos fijos .....	3.402	45,84	3.375	51,96	27	0,80
<b>Activo corriente</b> .....	<b>3.634</b>	<b>48,97</b>	<b>2.789</b>	<b>42,93</b>	<b>845</b>	<b>30,30</b>
Existencias .....	664	8,95	519	7,99	145	27,94
Deudores .....	296	3,99	481	7,40	-185	-38,46
Otros activos líquidos .....	932	12,56	899	13,84	33	3,67
Tesorería .....	1.742	23,47	890	13,70	852	95,73
<b>Total activo</b> .....	<b>7.421</b>	<b>100,00</b>	<b>6.496</b>	<b>100,00</b>	<b>925</b>	<b>14,24</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>						
<b>Patrimonio neto</b> .....	<b>3.390</b>	<b>45,68</b>	<b>3.096</b>	<b>47,66</b>	<b>294</b>	<b>9,50</b>
A-1) Fondos propios .....	3.375	45,48	3.059	47,09	316	10,33
Capital suscrito .....	94	1,27	94	1,45	0	0,00
Otros fondos propios .....	1.361	18,34	1.305	20,09	56	4,29
Resultado del ejercicio .....	1.920	25,87	1.660	25,55	260	15,66
A-2) Ajustes por cambios de valor .....	14	0,19	36	0,55	-22	-61,11
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos .....	1	0,01	1	0,02	0	0,00
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.022</b>	<b>13,77</b>	<b>1.208</b>	<b>18,60</b>	<b>-186</b>	<b>-15,40</b>
Deudas a largo plazo	5	0,07	6	0,09	-1	-16,67
Otros pasivos fijos	1.016	13,69	1.149	17,69	-133	-11,58
Provisiones	1	0,01	53	0,82	-52	-98,11
<b>Pasivo corriente</b>	<b>3.009</b>	<b>40,55</b>	<b>2.192</b>	<b>33,74</b>	<b>817</b>	<b>37,27</b>
Deudas a corto plazo	1.281	17,26	850	13,08	431	50,71
Acreedores comerciales	1.606	21,64	1.220	18,78	386	31,64
Otros pasivos líquidos	122	1,64	122	1,88	0	0,00
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>7.421</b>	<b>100,00</b>	<b>6.496</b>	<b>100,00</b>	<b>925</b>	<b>14,24</b>

**Activos** → bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que la empresa espera obtener beneficios o rendimientos económicos en el futuro. En el balance de situación se clasifican en dos agrupaciones principales: **activo no corriente (fijo)** y **activo corriente (circulante)**. El criterio para distinguirlos es la “*liquidez relativa de los activos*” (tiempo necesario para su conversión en efectivo).

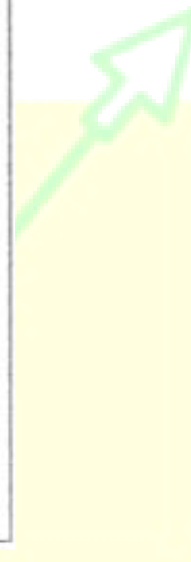
Forman parte del *activo corriente*: tesorería y otros medios líquidos equivalentes, activos vinculados al ciclo normal de explotación, activos cuya venta se espera que se

produzca en el corto plazo, activos financieros mantenidos para negociar.

El resto de los activos (materiales intangibles e inversiones financieras a largo plazo) figuran en el *activo no corriente*.



Industria de Diseño Textil, S.A. (Inditex)						
Balances de situación al 31-01-2016 y 31-01-2015						
(en millones de euros)						
Cuentas	31-01-2015		31-01-2015		Variaciones	
	Importes	%	Importes	%	Importes	%
<b>ACTIVO</b>						
<b>Activo no corriente</b> .....	<b>3.787</b>	<b>51,03</b>	<b>3.707</b>	<b>57,07</b>	<b>80</b>	<b>2,16</b>
Inmovilizado intangible .....	67	0,90	58	0,89	9	15,52
Inmovilizado material .....	318	4,29	274	4,22	44	16,06
Otros activos fijos .....	3.402	45,84	3.375	51,96	27	0,80
<b>Activo corriente</b> .....	<b>3.634</b>	<b>48,97</b>	<b>2.789</b>	<b>42,93</b>	<b>845</b>	<b>30,30</b>
Existencias .....	664	8,95	519	7,99	145	27,94
Deudores .....	296	3,99	481	7,40	-185	-38,46
Otros activos líquidos .....	932	12,56	899	13,84	33	3,67
Tesorería .....	1.742	23,47	890	13,70	852	95,73
<b>Total activo</b> .....	<b>7.421</b>	<b>100,00</b>	<b>6.496</b>	<b>100,00</b>	<b>925</b>	<b>14,24</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>						
<b>Patrimonio neto</b> .....	<b>3.390</b>	<b>45,68</b>	<b>3.096</b>	<b>47,66</b>	<b>294</b>	<b>9,50</b>
A-1) Fondos propios .....	3.375	45,48	3.059	47,09	316	10,33
Capital suscrito .....	94	1,27	94	1,45	0	0,00
Otros fondos propios .....	1.361	18,34	1.305	20,09	56	4,29
Resultado del ejercicio .....	1.920	25,87	1.560	25,55	260	15,66
A-2) Ajustes por cambios de valor .....	14	0,19	36	0,55	-22	-61,11
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos .....	1	0,01	1	0,02	0	0,00
<b>Pasivo no corriente</b> .....	<b>1.022</b>	<b>13,77</b>	<b>1.208</b>	<b>18,60</b>	<b>-186</b>	<b>-15,40</b>
Deudas a largo plazo .....	5	0,07	6	0,09	-1	-16,67
Otros pasivos fijos .....	1.016	13,69	1.149	17,69	-133	-11,58
Provisiones .....	1	0,01	53	0,82	-52	-98,11
<b>Pasivo corriente</b> .....	<b>3.009</b>	<b>40,55</b>	<b>2.192</b>	<b>33,74</b>	<b>817</b>	<b>37,27</b>
Deudas a corto plazo .....	1.281	17,26	850	13,08	431	50,71
Acreedores comerciales .....	1.606	21,64	1.220	18,78	386	31,64
Otros pasivos líquidos .....	122	1,64	122	1,88	0	0,00
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b> .....	<b>7.421</b>	<b>100,00</b>	<b>6.496</b>	<b>100,00</b>	<b>925</b>	<b>14,24</b>



Pasivos → obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para cuya extinción la empresa espera desprenderse de recursos capaces de producir beneficios o rendimientos económicos en el futuro. En el balance se clasifican en dos agrupaciones: **pasivo corriente** (pasivo circulante o deudas a corto plazo) y **pasivo no corriente** (deudas a largo plazo). Para distinguirlos se usa el “plazo de exigibilidad”, de modo que figurarán en el *pasivo corriente* las deudas cuyo vencimiento se produzca dentro de los doce meses siguientes a la fecha de formulación del balance. Los restantes pasivos formarán parte del *pasivo no corriente*. Para algunos tipos de análisis es necesario diferenciar entre *pasivos no remunerables* o **financiación espontánea** (deudas derivadas de la actividad normal de la empresa a corto plazo y que carecen de coste explícito (deudas con proveedores) y los *pasivos remunerables* o **financiación negociada** (normalmente deuda bancaria).

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>						
<b>Patrimonio neto .....</b>	<b>3.390</b>	<b>45,68</b>	<b>3.096</b>	<b>47,66</b>	<b>294</b>	<b>9,50</b>
<b>A-1) Fondos propios .....</b>	<b>3.375</b>	<b>45,48</b>	<b>3.059</b>	<b>47,09</b>	<b>316</b>	<b>10,33</b>
Capital suscrito .....	94	1,27	94	1,45	0	0,00
Otros fondos propios .....	1.361	18,34	1.305	20,09	56	4,29
Resultado del ejercicio .....	1.920	25,87	1.660	25,55	260	15,66
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor .....</b>	<b>14</b>	<b>0,19</b>	<b>36</b>	<b>0,55</b>	<b>-22</b>	<b>-61,11</b>
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos .....</b>	<b>1</b>	<b>0,01</b>	<b>1</b>	<b>0,02</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.022</b>	<b>13,77</b>	<b>1.208</b>	<b>18,60</b>	<b>-186</b>	<b>-15,40</b>
Deudas a largo plazo	5	0,07	6	0,09	-1	-16,67
Otros pasivos fijos	1.016	13,69	1.149	17,69	-133	-11,58
Provisiones	1	0,01	53	0,82	-52	-98,11
<b>Pasivo corriente</b>	<b>3.009</b>	<b>40,55</b>	<b>2.192</b>	<b>33,74</b>	<b>817</b>	<b>37,27</b>
Deudas a corto plazo	1.281	17,26	850	13,08	431	50,71
Acreedores comerciales	1.606	21,64	1.220	18,78	386	31,64
Otros pasivos líquidos	122	1,64	122	1,88	0	0,00
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>7.421</b>	<b>100,00</b>	<b>6.496</b>	<b>100,00</b>	<b>925</b>	<b>14,24</b>

**Patrimonio neto** → parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. El patrimonio neto incluye:

*Fondos propios.* Aportaciones de los propietarios y resultado del ejercicio y de ejercicios anteriores no distribuidos.

*Ajustes por cambios de valor.* – *Subvenciones donaciones y legados.*

La cuantía del patrimonio neto depende de los criterios de reconocimiento y valoración utilizados para determinar el importe de los activos y pasivos. En consecuencia, la cifra del patrimonio neto debe interpretarse como una mera aproximación al efectivo que se obtendría si se liquidasen todos los activos y pasivos, al valor de mercado de toda la empresa en funcionamiento o al valor bursátil o valor de capitalización de la sociedad si esta cotiza en bolsa.

Cuentas	31-01-2016		31-01-2015		Variaciones	
	Importes	%	Importes	%	Importes	%
<b>ACTIVO</b>						
<b>Activo no corriente .....</b>	<b>3.787</b>	<b>51,03</b>	<b>3.707</b>	<b>57,07</b>	<b>80</b>	<b>2,16</b>
Inmovilizado intangible .....	67	0,90	58	0,89	9	15,52
Inmovilizado material .....	318	4,29	274	4,22	44	16,06
Otros activos fijos .....	3.402	45,84	3.375	51,96	27	0,80
<b>Activo corriente .....</b>	<b>3.634</b>	<b>48,97</b>	<b>2.789</b>	<b>42,93</b>	<b>845</b>	<b>30,30</b>
Existencias .....	664	8,95	519	7,99	145	27,94
Deudores .....	296	3,99	481	7,40	-185	-38,46
Otros activos líquidos .....	932	12,56	899	13,84	33	3,67
Tesorería .....	1.442	23,47	890	13,70	852	95,73
<b>Total activo .....</b>	<b>7.421</b>	<b>100,00</b>	<b>6.496</b>	<b>100,00</b>	<b>925</b>	<b>14,24</b>

El **análisis vertical** se realiza mediante los porcentajes verticales que se obtienen dividiendo el importe de cada partida por la cifra total del activo o del patrimonio neto y pasivo correspondiente. Indican el peso relativo de cada partida y facilitan las comparaciones

Ejemplo: El activo no corriente representa el 51'03% (3787/7421) del activo total en esa fecha (2016), en cambio en el 2015, representaba el 57'07%, por lo tanto el activo no corriente ha perdido peso en ese año.

Cuentas	31-01-2016		31-01-2015		Variaciones	
	Importes	%	Importes	%	Importes	%
<b>ACTIVO</b>						
<b>Activo no corriente .....</b>	<b>3.787</b>	<b>51,03</b>	<b>3.707</b>	<b>57,07</b>	<b>80</b>	<b>2,16</b>
Inmovilizado intangible .....	67	0,90	58	0,89	9	15,52
Inmovilizado material .....	318	4,29	274	4,22	44	16,06
Otros activos fijos .....	3.402	45,84	3.375	51,96	27	0,80
<b>Activo corriente .....</b>	<b>3.634</b>	<b>48,97</b>	<b>2.789</b>	<b>42,93</b>	<b>845</b>	<b>30,30</b>
Existencias .....	664	8,95	519	7,99	145	27,94
Deudores .....	296	3,99	481	7,40	-185	-38,46

El **análisis horizontal** se presenta en las dos columnas finales y muestra la tendencia temporal de las distintas partidas, tanto en valor absoluto como en porcentaje.

Ejemplo: El activo corriente ha aumentado 845 millones (36432789), que representa el 30'3% respecto al año anterior.

## 4.2 Cuenta de pérdidas y ganancias

El resultado es una magnitud tan importante que suele aceptarse que el principal objetivo de la empresa mercantil es la *maximización del beneficio a largo plazo*. Calcula periódicamente sus componentes (*ingresos y gastos*).

**Ingresos** → proceden de las transacciones realizadas con terceros y originan normalmente aumento de activos (entradas de efectivo o nacimiento de derechos de cobro). Los ingresos se valoran por el importe de la contraprestación recibida o a recibir en el futuro como consecuencia de la venta de bienes, prestación de servicios o cesión de activos. Para calcular el resultado periódico se computan tanto los anteriores ingresos o **ingresos ordinarios** como las **ganancias o ingresos excepcionales**.

**Gastos** → representan el coste de los bienes y servicios utilizados o consumidos para obtener los ingresos. Son el componente negativo del resultado y tienen como contrapartida disminuciones de activos, aumentos de pasivos o una combinación de ambos efectos. En el cálculo del resultado figuran tanto los **gastos ordinarios** (habituales y recurrentes) como las **pérdidas o gastos excepcionales**.

Los gastos más habituales son aquellos que reflejan el coste de los activos vendidos o consumidos (coste mercancía vendida, costes materiales utilizados), el coste de otros recursos utilizados (gastos en personal...) o los gastos por amortización y deterioro de los activos fijos.

**Resultado del ejercicio** → *Resultado neto*. Diferencia entre el total de ingresos y el total de gastos e indica la variación experimentada por el patrimonio neto de la empresa debida a la actividad desempeñada, en el período de tiempo considerado. La variación será positiva si se obtuvo **beneficio** (*ingresos > gastos*) y negativa si se incurrió en **pérdidas** (*gastos > ingresos*).

La cuenta de pérdidas y ganancias suele presentarse adoptando el formato vertical, donde las partidas de ingresos y gastos se encuentran intercaladas al objeto de presentar los diferentes tipos o márgenes intermedios de resultados recogidos en los modelos del PGC: *resultado de explotación, resultado financiero y resultado antes de impuestos*.

Industria de Diseño Textil, S.A. (Inditex)						
Cuentas de pérdidas y ganancias						
de los años terminados el 31 de enero de 2016 y 2015						
(en millones de euros)						
Cuentas	2016		2015		Variaciones	
	Importes	%	Importes	%	Importes	%
Importe neto de la cifra de negocios	7.921	100,00	6.718	100,00	1.203	17,91
Otros ingresos de explotación	197	2,49	196	2,92	1	0,51
Aprovisionamientos	4.919	62,10	4.143	61,67	776	18,73
Gastos de personal	169	2,13	170	2,53	-1	-0,59
Otros gastos de explotación	877	11,07	754	11,22	123	16,31
Amortización del inmovilizado	76	0,96	66	0,98	10	15,15
Otros gastos	1	0,01	1	0,01	0	0,00
<b>Resultado de explotación</b>	<b>2.076</b>	<b>26,21</b>	<b>1.780</b>	<b>26,50</b>	<b>296</b>	<b>16,63</b>
Ingresos financieros	13	0,16	43	0,63	-30	-69,77
Gastos financieros	12	0,15	11	0,16	1	9,09
<b>Resultado financiero</b>	<b>1</b>	<b>0,01</b>	<b>32</b>	<b>0,48</b>	<b>-31</b>	<b>-96,88</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.077</b>	<b>26,22</b>	<b>1.812</b>	<b>26,97</b>	<b>265</b>	<b>14,62</b>
Impuestos sobre beneficios	157	1,98	152	2,25	5	3,29
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.920</b>	<b>24,24</b>	<b>1.660</b>	<b>24,71</b>	<b>260</b>	<b>15,66</b>



**Resultado de explotación** → diferencia entre los ingresos de explotación, ordinarios y excepcionales (excepto financieros) y los gastos de explotación (excepto financieros e impuesto sobre beneficios).

**Resultado financiero** → diferencia entre los ingresos y gastos de esa naturaleza.

**Resultado antes de impuestos** → suma algebraica de los dos márgenes anteriores.

En la información publicada por las empresas es frecuente encontrar otros márgenes escasamente normalizados: **margen bruto** (diferencia entre las ventas netas y el coste de ventas o consumo de mercaderías), **EBITDA** (resultado antes de intereses, impuestos y amortizaciones) y **EBIT** (resultado antes de intereses e impuestos).

Los **porcentajes verticales** representan la proporción de cada una de las partidas y márgenes respecto a las ventas netas o el importe neto de la cifra de negocios. El **análisis horizontal** recogido en las dos columnas finales muestra la variación en el último año de cada partida tanto en valor absoluto como en porcentaje.

### 4.3 Otras cuentas anuales

Las **cuentas anuales** comprenden:

- *Dos estados primarios* (balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias).
- *Dos estados complementarios* (estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto). No obligatorios para las empresas de pequeño tamaño.
- *Memoria* (conjunto de notas aclaratorias).

**Estado de flujos de efectivo (EFE)** → explica la variación experimentada por el efectivo o tesorería durante el ejercicio terminado. Informa de los cobros y pagos clasificados en tres categorías:

*Actividades de explotación.* Tienen su origen en las transacciones que generan ingresos y gastos. Figuran esencialmente los ingresos cobrados y los gastos pagados, lo que exige ajustar las partidas correspondientes de la cuenta de resultados (*principio de devengo*, ni los ingresos coincidirán con los ingresos cobrados en el ejercicio, ni los gastos coincidirán con los gastos pagados).

Cobros (entradas de efectivo)	Pagos (salidas de efectivo)
De clientes por ventas y servicios prestados.	A proveedores, empleados y suministradores de servicios.
De intereses y dividendos.	Por intereses e impuestos.
De otros ingresos: alquileres, transporte,	Por otros gastos: servicios bancarios, seguros,

etc.	alquileres, etc.
------	------------------

**Actividades de inversión.** Presentan las incidencias sobre la tesorería del conjunto de transacciones que afectaron al activo no corriente (inmovilizado material, intangible o financiero).

Cobros (entradas de efectivo)	Pagos (salidas de efectivo)
De ventas de activos fijos e inversiones financieras a corto plazo.	Por compras de activos fijos y por adquisición de participaciones a corto plazo.
De recuperaciones de créditos concedidos.	Por créditos concedidos.

**Actividades de financiación.** Figuran los cobros y pagos originados por el conjunto de operaciones relacionadas con los acreedores financieros y con los propietarios de la entidad.

Cobros (entradas de efectivo)	Pagos (salidas de efectivo)
De préstamos obtenidos a corto y largo plazo.	Por amortización de préstamos (excluidos los intereses).
De ampliaciones del capital social.	Por amortización de acciones y pago de dividendos.
De emisiones de obligaciones y bonos.	Por amortización de obligaciones y bonos.

La suma algebraica del flujo neto de efectivo (cobro menos pagos) de las tres secciones anteriores representa la variación experimentada por el efectivo durante el período correspondiente, cifra igual a la diferencia entre el efectivo al inicio y al final del ejercicio.

<b>EQUIS, S.A.</b>		
<b>Estado de flujos de efectivo correspondiente al año 20X1</b>		
<i>Flujos de efectivo por actividades de explotación</i>		
Cobros de clientes	22.080	
Pagos por gastos del año	<u>(17.640)</u>	
Flujo neto de efectivo por actividades de explotación		4.440
<i>Flujos de efectivo por actividades de inversión</i>		
Cobros por venta de inmovilizado	550	
Pagos por compra de acciones	<u>(600)</u>	
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		(50)
<i>Flujos de efectivo por actividades de financiación</i>		
Pagos por amortización de obligaciones y bonos	(2.000)	
Pagos a los accionistas por dividendos	<u>(2.550)</u>	
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación		(4.550)
Variación (disminución) del efectivo en el año 20X1		(160)
Efectivo al 1 de enero del año 20X1		<u>480</u>
Efectivo al 31 de diciembre del año 20X1		<u>320</u>

**Estado de cambios en el patrimonio neto (ECPN)** → informa de las variaciones habidas en las partidas que componen el patrimonio neto derivadas de:

- El resultado del ejercicio.
- Los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto.
- Las operaciones con los socios o propietarios (ampliaciones y reintegros de capital, pago de dividendos, etc.).
- Restantes variaciones que se produzcan en el patrimonio neto.

Tiene la forma de una tabla en la cual se habilita para cada partida de neto una columna en la que figura el saldo al inicio del ejercicio, las variaciones registradas durante el mismo y el saldo final.

**Memoria** → los cuatro estados anteriores pueden dar la sensación de ser unos informes completos, exactos y definitivos, sin embargo, la necesidad de rendir cuentas periódicamente determina que figuren importes calculados mediante estimaciones siempre subjetivas, así como numerosas cifras provisionales por la consideración de la entidad como una empresa en funcionamiento. Es por ello necesario complementar los estados contables con informaciones adicionales que suelen recogerse en las denominadas notas o notas a los estados financieros. En España, las notas se agrupan en un documento llamado memoria que tiene por objeto completar, ampliar y comentar la información contenida en los otros documentos que integran las cuentas anuales. Su contenido mínimo, marcado por el PGC, se estructura en 25 apartados, entre los cuales podemos encontrar:

Informaciones en forma de mensajes textuales o narrativos. La memoria ha de contener, por ejemplo, una breve descripción de la actividad de la empresa, las bases de presentación de las cuentas anuales y las normas de valoración aplicadas.

Desglose de numerosas partidas.

Otras informaciones de naturaleza no estrictamente financiera. Número medio de personas empleadas durante el ejercicio distribuido por categorías, sueldos, dietas, remuneraciones de cualquier clase, etc. Son informaciones que preceptivamente han de incluirse en la memoria, entre otras.

#### **4.4 Informes complementarios a las cuentas anuales**

Los potenciales usuarios de la información que publican las empresas han aumentado considerablemente, esto ha motivado que la información que proporcionan las cuentas anuales se complemente con otros datos recogidos en informes específicos. Existen dos informes cuya publicación se exige legalmente:



1. Informe de gestión (IG).
2. Informe anual de gobierno corporativo (IAGC). Obligatorio exclusivamente para las sociedades cotizadas.

También existen otros dos informes cuya implantación ha destacado en los últimos años (de carácter voluntario):

3. Informe sobre responsabilidad social corporativa (IRSC).
4. Informe integrado (IR).

**1. Informe de gestión (IG)** → documento que complementa las cuentas anuales, aunque no forma parte de estas. Su publicación no es obligatoria para aquellas sociedades que puedan presentar balance abreviado. El IG ha de depositarse en el Registro Mercantil, junto con las cuentas anuales y el informe de auditoría.

El contenido del IG se recoge en el art. 262 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC). Obligatoriamente debe presentar:

- Análisis equilibrado y exhaustivo de la situación y resultados de la sociedad (financieros y no financieros), así como información sobre medio ambiente y personal.

- Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que la sociedad se enfrenta. Informaciones relacionadas con las recogidas en las cuentas anuales: acontecimientos importantes de después del cierre, actividades en materia de I+D y adquisiciones de acciones propias. Asimismo, indicaciones sobre el uso de instrumentos financieros y sobre las políticas de gestión de riesgos.

La ausencia de un modelo ha propiciado que las sociedades utilicen este documento para divulgar informaciones de la más variada naturaleza.

Debido al reciente desarrollo del contenido legalmente exigido al IG (en España, la Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas, 2013), muchas de las grandes empresas en España publican hoy informes de gestión basados en indicadores financieros y no financieros que responden a su verdadera finalidad: ofrecer un análisis que explique la evolución pasada y prevista de la situación financiera y gestión de la entidad, en relación con sus objetivos y estrategias.

**2. Informe anual de gobierno corporativo (IAGC)** → el buen gobierno de las sociedades cotizadas persigue que las relaciones entre propietarios, consejeros, directivos y otras partes interesadas estén regidas en orden a la protección de los derechos de todos los accionistas y al interés general de la sociedad, sin perjuicio del respeto a los derechos de los demás participantes.

El gobierno corporativo comprende “dos vertientes”:



- Ámbito de las buenas prácticas o ética empresarial. Asunción voluntaria de principios y códigos de buen gobierno.
- Cumplimiento obligatorio de las normas que afectan a dichas sociedades. La legislación española exige que todas las sociedades cotizadas publiquen un informe anual de gobierno corporativo (IAGC).

Además de los datos exigidos por la Ley, en el IAGC se puede informar de las recomendaciones de buen gobierno voluntariamente adoptadas.

El IAGC, requerido por la LSC (art. 540) y cuyo modelo desarrolla la Circular 7/2015 de la CNMV, solicita detallada información sobre la estructura de la propiedad de la sociedad: órganos de gobierno, operaciones entre la sociedad y partes vinculadas y sobre sistemas de control de todos los riesgos.

A pesar de que el IAGC se presenta como una sección separada del IG, el desarrollo de la información sobre buen gobierno ha hecho que el IAGC se considere un informe independiente, con entidad propia.

**3. Informe de Responsabilidad Social Corporativa (IRSC)** → la normativa contable obliga a reconocer, valorar e informar en las cuentas anuales y el informe de gestión sobre determinados aspectos medioambientales y sociales. Al margen de obligaciones contables, en las dos últimas décadas, ha habido un incremento de la información voluntariamente emitida en estos ámbitos.

El IRSC recoge los hechos y resultados del comportamiento socialmente responsable de una empresa y su compromiso con la sostenibilidad. Se ocupa de la medición y rendición de cuentas con respecto al objetivo del desarrollo sostenible y contiene información económica, social y medioambiental. Se publica voluntariamente por las empresas.

La guía de la Global Reporting Initiative (GRI) se ha convertido en la principal referencia en términos de información sobre RSC.

**4. Informe integrado (IR)** → pretende recoger toda la información relevante financiera y no financiera (ambiental, social y de gobierno corporativo) que emiten las empresas. Su propósito principal es comunicar a los proveedores de capital cómo una organización crea valor a lo largo del tiempo.