



CONTABILIDAD PARA NO ECONOMISTAS.

Especial referencia a las empresas de transporte aéreo.

Luis Rodríguez Domínguez

Isabel Gallego Álvarez

Isabel María García Sánchez

Universidad de Salamanca

MMIX

INDICE

CAPITULO 1.

INFORMACIÓN FINANCIERA: OBJETIVOS, UTILIDAD Y RESPONSABILIDAD DE LOS GESTORES

1.1. INTRODUCCIÓN A LA INFORMACIÓN FINANCIERA	6
1.2. OBJETIVOS Y UTILIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA	8
1.3. IMPLICACIONES SOBRE LA RESPONSABILIDAD DE LOS GESTORES	11
1.3.1. Legalización y conservación de los libros contables	11
1.3.2. Formulación y depósito de las Cuentas Anuales	11
1.3.3. Régimen sancionador para la sociedad	13
1.3.4. Régimen sancionador a los administradores	13
1.3.5. Concurso de suspensión de pagos	14

CAPITULO 2.

EL PATRIMONIO EMPRESARIAL: ELEMENTOS, CARACTERÍSTICAS Y REPRESENTACION CONTABLE

2.1. EL PATRIMONIO DE LA EMPRESA	17
2.2. MASAS PATRIMONIALES: CRITERIOS DE CLASIFICACIÓN DE LOS ELEMENTOS PATRIMONIALES	18
2.3. REPRESENTACION CONTABLE DEL PATRIMONIO NETO: EL BALANCE DE SITUACIÓN	20
2.4. MASA PATRIMONIAL DE ACTIVO	22
2.4.1. Activo no-corriente	22
2.4.2. Activo corriente	24
2.5. MASA PATRIMONIAL DE PASIVO	27
2.5.1. Pasivo no-corriente.	27
2.5.2. Pasivo corriente.	28
2.6. MASA PATRIMONIAL DE PATRIMONIO NETO.	30
2.6.1. Fondos Propios.	30
2.6.2. Subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor.	30
2.7. PROCESO CONTABLE DE ELABORACIÓN DEL BALANCE	32
2.8. ANALISIS BALANCE DE SITUACION	33
2.8.1. Grupo Iberia	33
2.9. SUPUESTOS PRACTICOS	38

CAPITULO 3.

EL RESULTADO EMPRESARIAL: ELEMENTOS, CARACTERÍSTICAS Y REPRESENTACION CONTABLE

3.1. EL RESULTADO DEL EJERCICIO ECONÓMICO	43
3.2. LOS INGRESOS. CONCEPTO, CLASES Y REGISTRO	44
3.3. LOS GASTOS. CONCEPTO, CLASES Y REGISTRO	46
3.4. REPRESENTACION CONTABLE DEL RESULTADO: LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	49
3.5. PROCESO CONTABLE DE ELABORACIÓN DE LA CUENTA DE RESULTADOS	51
3.6. LA DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO.	52
3.7. ANALISIS CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	54
3.7.1. Grupo Iberia	54
3.8. SUPUESTOS PRACTICOS	58

CAPITULO 4.

UNA APROXIMACIÓN AL ANÁLISIS DE CUENTAS

4.1. DEFINICIÓN, OBJETIVOS Y FUENTES DEL ANÁLISIS DE CUENTAS	64
4.2. PROCESO DE ANÁLISIS DE CUENTA	67
4.3. HERRAMIENTAS DEL ANÁLISIS DE CUENTAS	68

CAPITULO 5.	
ANÁLISIS DE TENDENCIAS	
5.1. ANÁLISIS HORIZONTAL	76
5.2. ANÁLISIS VERTICAL	83
5.3. APLICACIÓN DEL ANÁLISIS DE TENDENCIAS A LAS CUENTAS ANUALES DE BRITISH AIRWAYS	86
CAPITULO 6.	
ESTUDIO DE LA SOLVENCIA	
6.1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO: LA LIQUIDEZ	92
6.1.1. El uso de indicadores en el estudio de la liquidez	93
6.1.2. Ratio de Circulante	94
6.1.3. Quick ratio o Acid-test	95
6.1.4. Ratio de Tesorería	96
6.1.5. Ejemplo de aplicación de indicadores en el análisis de la liquidez	97
6.2. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO: LA SOLVENCIA	100
6.2.1. Ratio de endeudamiento	101
6.2.2. Ratio de autonomía financiera	101
6.2.3. Ratio de cobertura del activo total por capitales propios	101
6.2.4. Ratio de calidad del endeudamiento	102
6.2.5. Ratio de garantía	102
6.2.6. Ratio de financiación del activo no corriente	103
6.2.7. Ejemplo de aplicación de indicadores en el análisis de la solvencia	103
CAPITULO 7.	
ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD	
7.1. RENTABILIDAD ECONÓMICA	109
7.2. RENTABILIDAD FINANCIERA	111
CAPITULO 8.	
OTROS ESTADOS FINANCIEROS	
8.1. ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	115
8.2. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	121
8.2.1. Flujos por actividades operativas	122
8.2.2. Flujos por actividades de inversión	122
8.2.3. Flujos de financiación	122
8.2.4. Estado de Flujos de Efectivo de IBERIA, 2008	123
8.3. LA MEMORIA	127
CAPITULO 9.	
UNA APROXIMACIÓN A LA CONTABILIDAD INTERNA	
9.1. CONTABILIDAD INTERNA: FINALIDAD Y OBJETIVOS	132
9.2. DENOMINACIONES DE LA CONTABILIDAD INTERNA	132
9.3. CRITERIOS QUE SE UTILIZAN PARA DELIMITAR EL ÁMBITO INTERNO Y EXTERNO DE LA CONTABILIDAD	133
9.4. LOS SISTEMAS DE COSTES: CONCEPTOS BÁSICOS	135
9.5. CLASES DE COSTES	138
9.6. ESTRUCTURA DEL COSTE	140
9.7. FASES EN EL ANÁLISIS DE COSTES	142
9.8. ELEMENTOS INTEGRANTES DEL COSTE	147
CAPITULO 10.	
COSTES DE LOS MATERIALES	
10.1. DEFINICIÓN Y CLASIFICACIÓN DE LOS MATERIALES	150
10.2. FUNCIÓN Y CRITERIOS DE APROVISIONAMIENTO	151
10.3. VALORACIÓN DE MATERIALES	152
CAPITULO 11.	

COSTES DE PERSONAL	
11.1. CONCEPTO Y CLASIFICACIÓN	155
11.2. SISTEMAS DE REMUNERACIÓN	156
11.3. COSTES DE MANO DE OBRA EN EL PLAN GENERAL CONTABLE	158
11.4. EL CONTROL DE LOS COSTES DE PERSONAL	159
CAPITULO 12.	
COSTE DEL ACTIVO FIJO	
12.1. CONCEPTO Y CAUSAS DE LA DEPRECIACIÓN	161
12.2. VALORACIÓN CONTABLE DE LA DEPRECIACIÓN	161
12.3. EJEMPLO DE APLICACIÓN COMPAÑÍA AÉREA	163

CAPITULO 1.
INFORMACIÓN FINANCIERA: OBJETIVOS, UTILIDAD Y
RESPONSABILIDAD DE LOS GESTORES

1.1. INTRODUCCIÓN A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

La contabilidad financiera se define como un sistema de información que tiene por objeto la preparación de los estados contables que informan respecto a los resultados alcanzados en un periodo de tiempo y respecto a la situación económica y financiera del patrimonio empresarial en una fecha concreta.

Al respecto, el Código de Comercio en su artículo 25 obliga a todo empresario a llevar una contabilidad ordenada, adecuada a la actividad de su empresa que permita un seguimiento cronológico de todas sus operaciones, así como la elaboración periódica de balances e inventarios. Llevando necesariamente un libro de Inventarios y Cuentas anuales y otro Diario.

- **Libro Diario.** Recoge las anotaciones, ordenadas cronológicamente, de los diferentes hechos contables mediante *asientos contables*:
 - Comienza con el asiento de apertura al inicio del ejercicio contable
 - Continúa cronológicamente en función de las distintas operaciones
 - Finaliza con los asientos de regularización y cierre llevados a cabo a 31 de diciembre (o fecha de finalización del ejercicio contable).
- **Libro de inventarios y balances.** Recoge información correspondiente a diferentes estados de patrimonio y resultados obtenidos. Normalmente se incluyen:
 - ***Balance o Inventario Inicial detallado.***
 - ***Balances de comprobación de sumas y saldos trimestrales.*** Se trata de un Balance realizado a partir de los datos contenidos en el Libro Mayor para verificar que las sumas deudoras (DEBE) y acreedoras (HABER) coinciden.
 - ***Inventario final del período.*** [Listado de los elementos constitutivos del patrimonio. Se corresponde con el inventario inicial del período siguiente.]
 - ***Cuentas Anuales.*** Formadas por el Balance; la Cuenta de Pérdidas y Ganancias; El Estado de cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria.

Con carácter general, y como consecuencia de las técnicas de registro contables, las empresas suelen llevar un Libro Mayor, que facilita la consulta individualizada de los saldos de los distintos elementos patrimoniales.

- **Libro Mayor.** Recoge las anotaciones correspondientes a cada uno de los elementos del patrimonio mediante anotaciones en las diferentes *cuentas*. El registro se realiza trasladando las anotaciones recogidas en el diario a las respectivas cuentas.

Asimismo, las empresas, en función de sus necesidades pueden llevar otros libros de registros tales como:

- Libros auxiliares que detallan de forma más específica algunas operaciones (facturas emitidas, facturas recibidas, etc.) que aparecen contabilizadas en el diario o el mayor.
- Libros de registro que recogen el registro concreto de ciertos elementos (inmovilizado) o documentos (efectos comerciales) relacionados con las operaciones contables.

Adicionalmente, dependiendo de la naturaleza mercantil de la compañía, está estará obligada a elaborar Libro de Actas, Libro de Registro de socios, etc.

Todos los libros contables deben ser elaborados de acuerdo con las directrices recogidas en la siguiente normativa:

a) Empresas individuales:

Plan General de Contabilidad de 2007 (RD 1514/2007 de 16 de noviembre), o

Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas de 2007 (RD 1515/2007, de 16 de noviembre)

b) Grupos de sociedades cotizadas que presenten cuentas consolidadas:

Reglamento 1725/2003 por el que se adoptan determinadas NIC/NIIF de conformidad con el Reglamento 1606/2002.

1.2.OBJETIVOS Y UTILIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

La información financiera divulgada por las empresas debe permitir satisfacer las necesidades informativas de los destinatarios o usuarios de la misma.

Al respecto, se consideran usuarios de la información contable a aquellos sujetos económicos cuyos intereses pueden verse afectados de forma positiva o negativa por la actividad de la entidad que emite información.

Normalmente se clasifican en **usuarios internos**, aquellos que toman decisiones relativas a la gestión de la unidad económica y **usuarios externos**, aquellos que no participan en decisiones relativas a la gestión. Estos dos tipos de usuarios van a condicionar el tipo y forma de información así como su frecuencia. El condicionamiento principalmente va a venir motivado por el hecho de que los usuarios internos suelen tener un acceso ilimitado a la información y toman unas decisiones específicas, mientras que los usuarios externos tienen un acceso limitado.

Como usuarios más destacados cabe mencionar:

- **Propietarios e Inversores.** Toman decisiones de inversión basadas principalmente en la búsqueda de rentabilidad actual y futura. Sus decisiones principales están referidas a la selección y valoración de inversiones su preocupación se centra en cuestiones de continuidad de la unidad económica que pueda afectar a esa rentabilidad y buscarán principalmente información sobre magnitudes relacionadas con el resultado.
- **Prestamistas:** Toman decisiones de financiación ajena considerando que los capitales invertidos sean devueltos a su vencimiento además del interés adicional que sea cobrado. Su preocupación se centra en cuestiones relacionadas con la liquidez y solvencia a corto plazo y la rentabilidad y continuidad a largo plazo.
- **Proveedores y acreedores:** Conformar el grupo de sujetos con los cuales una entidad ha adquirido algún tipo de obligación o compromiso a cambio de la adquisición de bienes o la prestación de servicios. Los proveedores y acreedores centran también su preocupación en la capacidad de la entidad para cumplir sus compromisos de pago y en su capacidad de endeudamiento.
- **Los empleados:** Puesto que la continuidad de la unidad económica es el indicador más importante del riesgo de su puesto de trabajo la información contable les va a permitir:
 - Determinar la garantía de su puesto de trabajo.

- Analizar la razonabilidad de su salario.
- Fijar puntos de negociación entre sindicatos y organizaciones empresariales y de trabajadores.
- Determinar el riesgo de no cobrar determinadas prestaciones comprometidas por la empresa.
- **Clientes y Deudores:** Conforman el grupo de sujetos con los cuales una entidad ha adquirido algún tipo de derecho o compromiso a cambio de la entrega de bienes o la prestación de servicios. Su preocupación se centra principalmente en cuestiones relacionadas con la posición financiera y la marcha de la empresa como garantías del producto y la calidad del mismo.
- **Gobierno o la Administración Pública:** Como principal receptora vía impuestos de los resultados de la unidades económicas centrará su atención en variables como el beneficio. Además la información contable le permitirá tomar decisiones relacionadas con la distribución de recursos, subvenciones, políticas fiscales, etc.
- **Público en general:** Es destinatario de la información contable desde el momento en que como ya se ha indicado las unidades económicas tienen una responsabilidad social hacia en entorno en el que desarrollan su actividad en lo concerniente a la utilización de los recursos.

En este sentido, la información financiera debe ajustarse a las necesidades de los destinatarios (usuarios) de la misma, motivo por el que ha de cumplir una serie de objetivos que vendrán establecidos a priori.

1) El **objetivo principal o básico** que se espera del sistema de información contable es que suministre información que sea útil para los procesos de toma de decisiones. De acuerdo con el IASB (IAS 1, 2007, p. 901), será el de suministrar información relativa a la posición financiera, los resultados de las operaciones de la compañía, así como los cambios relativos a dicha posición financiera.

2) Los **objetivos específicos** deberían centrarse en definir qué es lo que se considera útil para la toma de decisiones. Diferentes organizaciones relacionadas con la contabilidad (i.e., FASB, 1978; American Institute of Certified Public Accountans - AICPA, 1970) se han pronunciado a este respecto y de forma resumida podrían establecerse los siguientes:

- Debe ofrecer información (i) estática de los medios con los que cuenta la empresa (activo), las obligaciones que afectan a esos recursos (pasivo) y los

recursos netos (patrimonio neto), en especial, aquellos que se derivan de las actividades lucrativas de la compañía (resultado); y (ii) dinámica, respecto a las operaciones, transacciones y circunstancias que han influido o pueden influir en los mismos (gastos, ingresos y otras variaciones del patrimonio).

- Debe permitir tomar decisiones en materia de inversión y financiación, permitiendo estimar cuestiones asociadas a la incertidumbre de las operaciones de financiación e inversión actuales y futuras.

En este sentido, la disponibilidad de información permite reducir la incertidumbre respecto a las previsiones en que se basan las decisiones tomadas tanto por parte de los directivos de la compañía como de los distintos proveedores de recursos y, por ende, reducir el riesgo respecto al efecto de su ejecución. Concretamente:

- Los proveedores de recursos podrán analizar los pros y contras de interactuar con la compañía, decidiendo razonablemente al respecto.
- Los directivos, de acuerdo con Rodríguez Ariza y López Pérez (2008, p. 16-17), tomarán decisiones de carácter económico-financiero respecto a los actos de inversión (adquisiciones/compras) y desinversión (ventas/retiros/bajas) y de los actos financieros (cobros y pagos); y tomarán decisiones en relación a problemas económico-técnicos relativos a la asignación y distribución de recursos en el proceso interno de transformación en bienes o servicios.

Por otra parte, la competitividad del entorno y el tamaño cada vez mayor de las compañías ha generado que la gestión de estas organizaciones sea realizada por profesionales que no aportan los recursos financieros que monitorizan. Tal delegación de funciones exige la emisión de información que permita un proceso de rendición de cuentas de los directivos ante los propietarios con el fin de que estos últimos controlen la actuación desarrollada por los administradores.

Adicionalmente, la información empresarial, desde el punto de vista macroeconómico, es básica para diseñar la política económica de los países, regiones, etc. y garantizar el cumplimiento por parte de las empresas de sus obligaciones fiscales y laborales, entre otras.

En definitiva, ampliando la propuesta de Blanco Richard (2008, p. 2), las demandas de la información y por tanto, sus fines básicos, se concretarían en:

- Permitir la correcta gestión de la empresa a los directivos y gestores.

- Informar a terceras personas, proveedores de recursos en relación con la gestión de la compañía.
- Informar del cumplimiento de las obligaciones legales.
- Tomar decisiones macroeconómicas a partir de la agregación de la información empresarial individualizadas

1.3.IMPLICACIONES SOBRE LA RESPONSABILIDAD DE LOS GESTORES

1.3.1. Legalización y conservación de los libros contables.

Los libros obligatorios deberán presentarse en el Registro Mercantil para su legalización. Estos podrán legalizarse antes (libros numerados correlativamente y en blanco) y después de su utilización (encuadernados para imposibilitar la sustitución de horas, numerados correlativamente y con los espacios en blanco debidamente anulados). La legalización posterior deberá hacerse antes de los cuatro meses siguientes al cierre de ejercicio.

Los libros, correspondencia, documentación y justificantes concernientes al negocio se conservarán, debidamente ordenados, durante 6 años a partir del último asiento realizado, salvo que se establezca lo contrario por disposiciones. Este plazo deberá cumplirse aún en caso de cese de negocio, disolución de sociedades (asume la obligación los liquidadores) o fallecimiento del empresario (se traslada la responsabilidad a los herederos).

1.3.2. Formulación y depósito de las Cuentas Anuales

Los libros contables, a excepción de las cuentas anuales, son secretos salvo lo dispuesto en las leyes y mediante proceso iniciado de oficio o a instancia de parte. Sin embargo, de acuerdo con el artículo 365 del Reglamento del Registro Mercantil y el artículo 218 de la Ley de Sociedades Anónima, los empresarios y administradores deben dar publicidad a las Cuenta Anuales mediante su depósito en el Registro Mercantil de su domicilio.

Al cierre del ejercicio, el empresario deberá formular las cuentas anuales de su empresa (en formato ordinario o abreviado), que comprenderán:

- Balance
- Cuenta de pérdidas y ganancias

- Estado que refleje los cambios en el patrimonio neto del ejercicio
- Estado de flujos de efectivo (no será obligatorio cuando las empresas elaboren el Balance, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y la Memoria en formato abreviado).
- Memoria.

Estos documentos forman una unidad, y de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas (artículo 172.2), deberán ser redactados con claridad y mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad. Puntualizando el Código de Comercio (34.2) que en la contabilización de la operaciones se atenderá a su realidad económica y no sólo a su forma jurídica”.

Deberán ser firmados por todos los administradores, los socios o el propietario en caso de empresas individuales. Si faltase la firma de alguno de ellos se señalará, con expresa indicación, la causa.

El artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas expone que los administradores de la sociedad están obligados a formular además de las cuentas anuales, el informe de gestión (en caso de las compañías no puedan formular Balance abreviado) y la propuesta de aplicación del resultado, así como, en su caso, las cuentas y el informe de gestión consolidados.

El artículo 203 de la Ley de Sociedades Anónimas expone que las cuentas anuales y el informe de gestión deberán ser revisados por auditores de cuentas. Exceptuando de esta obligación a las sociedades que puedan presentar balance abreviado.

El plazo que legalmente se establece para la elaboración, aprobación y depósito de las cuentas anuales queda sintetizado en la Tabla 1.1.

Tabla 1.1. Plazos de elaboración y depósito de las cuentas anuales		
Inicio del proceso	31/12/Año n	Fecha de referencia para el cierre de las cuentas
Tres meses a partir de la fecha de cierre.	31/3/Año n+1	Plazo máximo para formular las cuentas anuales, la propuesta sobre asignación de resultados y el informe de gestión.
	Mínimo de un mes, desde que reciben las cuentas anuales	Plazo mínimo para que los auditores elaboren su informe.
Seis meses a partir de la fecha de cierre	30/06/Año n+1	Plazo máximo para la celebración de Junta General que apruebe las cuentas anuales.
Un mes desde la aprobación en Junta de las Cuentas Anuales	31/07/Año n+1	Plazo máximo para presentación en el Registro Mercantil de: 1. Cuentas Anuales. 2. Informe de gestión. 3. Informe de auditoría.
Un mes desde su depósito en el Registro Mercantil	31/08/Año n+1	Publicación del depósito en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORM)

1.3.3. Régimen sancionador para la sociedad

El artículo 221 de la Ley de Sociedades anónimas expone que el incumplimiento por el órgano de administración de la obligación de depositar las cuentas dentro del plazo establecido, dará lugar a que no se inscriba en el Registro Mercantil documento alguno referido a la sociedad mientras el incumplimiento persista.

También dará lugar a la imposición a la sociedad de una multa por importe de 1.200 a 60.000 euros por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. Cuando la sociedad tenga un volumen de facturación anual superior a 6.000.000 de euros el límite de la multa para cada año de retraso se elevará a 300.000 euros.

1.3.4. Régimen sancionador a los administradores

El artículo 290 del Código Penal expone que los administradores que falsearen las cuentas anuales u otros documentos que deban reflejar la situación jurídica o económica de la entidad, de forma idónea para causar un perjuicio económico a la misma, a alguno de sus socios, o a un tercero, serán castigados con la pena de prisión de

uno a tres años y multa de seis a doce meses.

Asimismo, el artículo 310 del Código Penal regula determinados incumplimientos de obligaciones contables establecidas por Ley tributaria. Estableciendo que se castigará con la pena de prisión de cinco a siete meses al que estando obligado por Ley tributaria a llevar contabilidad mercantil, libros o registros fiscales:

- a) Incumpla absolutamente dicha obligación en régimen de estimación directa de bases tributarias.
- b) Lleve contabilidades distintas que, referidas a una misma actividad y ejercicio económico, oculten o simulen la verdadera situación de la empresa.
- c) No hubiere anotado en los libros obligatorios negocios, actos, operaciones o, en general, transacciones económicas, o los hubiese anotado con cifras distintas a las verdaderas.
- d) Hubiere practicado en los libros obligatorios anotaciones contables ficticias.

La consideración como delito de los supuestos de hecho, a que se refieren los párrafos c) y d) anteriores, requerirá que la cuantía de los cargos o abonos omitidos o falseados exceda, sin compensación aritmética entre ellos, de 240.000 euros por cada ejercicio económico.

1.3.5. Concurso de suspensión de pagos.

El artículo 164 de la Ley Concursal expone que el concurso se calificará como culpable cuando en la generación o agravación del estado de insolvencia hubiera mediado dolo o culpa grave del deudor o, si los tuviere, de sus representantes legales y, en caso de persona jurídica, de sus administradores o liquidadores, de derecho o de hecho.

En todo caso, el concurso se calificará como culpable cuando el deudor legalmente obligado a la llevanza de contabilidad incumpliera sustancialmente esta obligación, llevara doble contabilidad o hubiera cometido irregularidad relevante para la comprensión de su situación patrimonial o financiera en la que llevara.

Estableciendo el artículo 165, que se presume la existencia de dolo o culpa grave, cuando el deudor o, en su caso, sus representantes legales, administradores o liquidadores, obligado legalmente a la llevanza de contabilidad, no hubiera formulado las cuentas anuales, no las hubiera sometido a auditoría, debiendo hacerlo, o, una vez

aprobadas, no las hubiera depositado en el Registro Mercantil en alguno de los tres últimos ejercicios anteriores a la declaración de concurso.

Si el concurso es declarado culpable, supondrá la inhabilitación de las personas afectadas por la calificación para administrar los bienes ajenos durante un período de dos a 15 años, así como para representar o administrar a cualquier persona durante el mismo período.

CAPITULO 2.

**EL PATRIMONIO EMPRESARIAL: ELEMENTOS, CARACTERÍSTICAS
Y REPRESENTACION CONTABLE.**

Las empresas para realizar su actividad disponen de diversos recursos no necesariamente de su propiedad, de ahí que los usuarios de los informes contables demanden información relativa a lo que posee y debe la empresa, es decir, información sobre su **riqueza**. Asimismo, estos sujetos necesitan disponer de información sobre los cambios que el desarrollo de la actividad empresarial provoca en la misma, lo que se denomina **renta**. Hay que destacar que en tanto la riqueza es un concepto estático – se refiere a un momento del tiempo específico -, la renta corresponde a un período determinado (Blanco Dopico et al., 2000, p. 57-58).

Los términos riqueza y renta, habituales en el ámbito económico, son sustituidos en la disciplina contable, por los conceptos **patrimonio** y **resultado**.

2.1. EL PATRIMONIO DE LA EMPRESA

El patrimonio, desde el punto de vista contable, se define como un conjunto cualitativo y cuantitativo de bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa (ostenta la capacidad de dominio sobre ellos sea o no jurídicamente su titular) y de obligaciones resultantes de sucesos pasados, susceptibles de ser descritos, valorados y representados (Sánchez Fernández de Valderrama, 2008, p. 61). Al respecto, definiremos estos conceptos como:

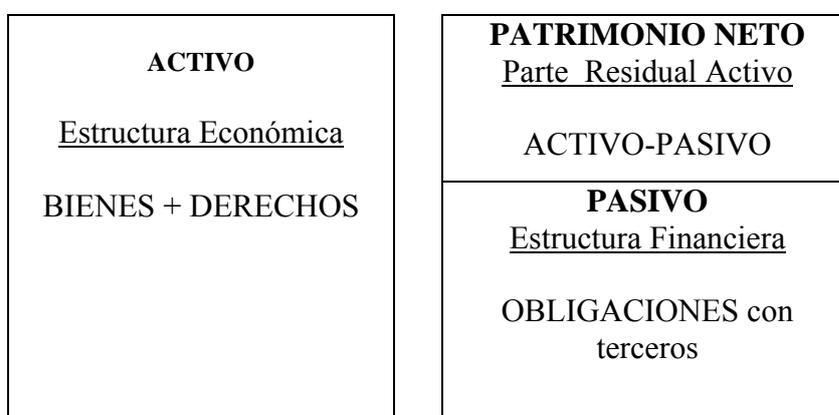
- **Bienes:** Elementos materiales tangibles utilizados por la empresa en su actividad económica (bienes de uso: edificios, maquinaria) y/o para intercambiarlos en el mercado (bienes de cambio: mercaderías).
- **Derechos:** Elementos inmateriales intangibles que representan situaciones jurídicas acreedores de la empresa hacia terceros que se pueden materializar en dinero (clientes, depósitos en bancos, acciones de otras empresas), en bienes y servicios (anticipo a proveedores) o permiten el uso de ciertos elementos (patentes, marcas).
- **Obligaciones:** Elementos inmateriales intangibles que representan situaciones jurídicas deudoras de la empresa hacia terceros que se pueden materializar en dinero (proveedores, préstamos bancarios) o en bienes y servicios (anticipo de cliente).

Los bienes y derechos son los medios económicos, la inversión que realizan las empresas para obtener resultados. Forman la estructura económica o Activo.

Las obligaciones son los medios financieros, la financiación que ha permitido obtener esos bienes y derechos. Forman la estructura financiera o Pasivo.

La diferencia entre los bienes y derechos que posee la empresa y sus obligaciones constituyen el Patrimonio Neto o Neto de la empresa, la parte residual del activo. Es decir, el $PATRIMONIO\ NETO = ACTIVO - PASIVO = Bienes + Derechos - Obligaciones$

Por lo tanto, el **patrimonio** se representa en tres grandes bloques:



2.2. MASAS PATRIMONIALES: CRITERIOS DE CLASIFICACIÓN DE LOS ELEMENTOS PATRIMONIALES.

Los Elementos Patrimoniales se corresponden con cada uno de los conceptos que forman parte del patrimonio de la empresa (bienes, derechos u obligaciones), presentando una heterogeneidad entre sí.

Contablemente, las Masas Patrimoniales agrupan a los elementos patrimoniales de naturaleza homogénea y con la misma función en la empresa. La funcionalidad se establece en el ámbito económico y financiero.

La clasificación inicial de los elementos patrimoniales se realiza a nivel de 3 grandes masas patrimoniales: ACTIVO, PASIVO y PATRIMONIO NETO.

- La Masa Patrimonial de ACTIVO agrupa los bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados (transacción real ya ocurrida), de los que es probable que la empresa obtenga beneficios económicos en el futuro.

Los activos deben reconocerse cuando:

- sea probable la obtención a partir de los mismos de beneficios o rendimientos económicos para la empresa en el futuro (por venta, uso, vencimiento, y tenencia) y
- siempre que se puedan valorar con fiabilidad.

El reconocimiento contable de un activo implica también:

- el reconocimiento simultáneo de un pasivo,
- la disminución de otro activo o
- el reconocimiento de un ingreso u otros incrementos en el patrimonio neto.

- La Masa patrimonial de PASIVO integra las obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya extinción es probable que dé lugar a una disminución de recursos que puedan producir beneficios económicos. A estos efectos, se entienden incluidas las provisiones.

Los pasivos deben reconocerse cuando:

- sea probable que, a su vencimiento y para liquidar la obligación, deban entregarse o cederse recursos que incorporen beneficios o rendimientos económicos futuros, y
- siempre que se puedan valorar con fiabilidad.

El reconocimiento contable de un pasivo implica:

- el reconocimiento simultáneo de un activo,
- la disminución de otro pasivo o
- el reconocimiento de un gasto y otros decrementos en el patrimonio neto.

- La Masa de PATRIMONIO NETO comprenderá las obligaciones no exigibles con los propietarios de la compañía. Constituye la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas, ya sean en el momento de su constitución o en otros posteriores, por sus socios y propietarios, que no tengan la consideración de pasivos, así como los resultados acumulados, ajustes por cambios de valor y donaciones y subvenciones recibidas.

En cualquier unidad económica la suma de los recursos económicos es igual a la suma de los recursos financieros, lo que nos permite reflejar el patrimonio de una empresa a través de la **Ecuación fundamental del Patrimonio**:

$$\text{ACTIVO} = \text{PASIVO} + \text{PATRIMONIO NETO}$$

Esta ecuación representa que cualquier elemento que figura en el Activo ha sido financiado con recursos propios o ajenos.

2.3. REPRESENTACION CONTABLE DEL PATRIMONIO NETO: EL BALANCE DE SITUACIÓN

El Balance muestra cuáles son los bienes y derechos que posee la empresa, así como sus deudas y el patrimonio neto en un momento concreto, el de cierre del ejercicio económico. Ofrece una información de carácter estático.

Este documento nos informa de los recursos poseídos por la empresa, tanto cuantitativamente -su importe monetario- como cualitativamente -indicando los diferentes tipos de elementos que lo componen- y, todo ello, desde dos puntos de vista:

- El destino de esos recursos, es decir, los bienes o derechos en los que la empresa los ha invertido: el *Activo*.
- El origen de los recursos: el *Pasivo*.
- La parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos sus pasivos: el *Patrimonio Neto*.

La suma de los valores del activo debe coincidir con la de los valores del pasivo y el patrimonio neto, mostrando el equilibrio patrimonial de la unidad económica.

Para facilitar la lectura de este documento y la extracción del mismo de información relevante en relación con los equilibrios patrimoniales, los elementos deben aparecer ordenados y clasificados. Para ello, la estructura del balance se establece a partir de la aplicación de un criterio económico que clasifica los elementos patrimoniales en función de las características de cada uno de esos elementos. La clasificación de los elementos del activo se realiza en función de su *afectación* y la del pasivo en función de su la fecha de vencimiento de su *exigibilidad*.

Afectación y Exigibilidad se vinculan al *Ciclo de explotación*. A efectos de su simplificación, se suele establecer como la duración de un ejercicio económico,

asimilado al año natural. Se considerará corto plazo cuando el vencimiento no supera los 12 meses y largo plazo cuando el vencimiento es superior a 12 meses.

En la tabla 2.1. se expone la clasificación económica propuesta en el Plan General de Contabilidad para el Balance de situación.

Tabla 2.1. Clasificación económica del Balance de situación

Activo no-corriente	Inmovilizado intangible	Financiación Básica	PATRIMONIO NETO	Fondos Propios <ul style="list-style-type: none"> ▪ Aportación de capital ▪ Autofinanciación
	Inmovilizado material			Ajustes por cambios de valor
	Inversiones inmobiliarias		Pasivo no-corriente (Financiación Ajena a largo plazo)	Provisiones a largo plazo
	Inversiones financieras a largo plazo			Deudas a largo plazo
Activo corriente	Activos no-corrientes mantenidos para la venta	Pasivo corriente (Financiación Ajena a corto plazo)	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	
	Existencias		Provisiones a corto plazo	
	Deudores		Deudas a corto plazo	
	Inversiones financieras a corto plazo		Acreedores	
	Periodificaciones		Periodificaciones	
	Efectivo			

2.4. MASA PATRIMONIAL DE ACTIVO

Atendiendo al ciclo de explotación o afectación, los bienes y derechos se clasifican en Activo corriente y no-corriente.

2.4.1. Activo no-corriente.

Comprende los bienes y derechos destinados a servir de forma duradera o al menos por un período superior a 12 meses. Su contribución a la generación de ingresos tiene lugar mediante su utilización en el proceso productivo y, ocasionalmente mediante su venta. También comprende las inversiones inmobiliarias y financieras.

Los bienes o elementos materiales formarán el inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias; y los derechos o elementos intangibles, el inmovilizado intangible y las inversiones financieras.

- **Inmovilizado intangible:** Elementos patrimoniales intangibles constituidos por derechos susceptibles de valoración económica.

Investigación y Desarrollo. Investigación se corresponde con la indagación original y planificada que persigue descubrir nuevos conocimientos y superior comprensión de los existentes en los terrenos científico o técnico. Desarrollo es la aplicación concreta de los logros obtenidos de la investigación o de cualquier otro tipo de conocimiento científico, a un plan o diseño en particular para la producción de materiales, productos, métodos, procesos o sistemas nuevos, o sustancialmente mejorados, hasta que se inicia la producción comercial.

Propiedad Industrial. Importe satisfecho por la propiedad, o por el derecho al uso, o a la concesión del uso de las distintas manifestaciones de la propiedad industrial, en los casos en que, por las estipulaciones del contrato, deban inventariarse por la empresa adquirente.

Aplicaciones Informáticas. Importe satisfecho por la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos.

Concesiones administrativas. Gastos efectuados para la obtención de derechos de investigación o de explotación otorgados por el Estado u otras Administraciones públicas, o el precio de adquisición de aquellas concesiones susceptibles de transmisión.

Derechos de Traspaso. Importe satisfecho por los derechos de arrendamiento de locales, en los que el adquirente y nuevo arrendatario, se subroga en los derechos y obligaciones del transmitente y antiguo arrendatario derivados de un contrato anterior.

Fondo de comercio. Beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado procedentes de una transacción onerosa vinculada a una combinación de negocios.

Amortización Acumulada del inmovilizado intangible. Cuenta compensadora del inmovilizado. Recoge las reducciones de valor sistemáticas e irreversibles reconocidas

Deterioro de valor del inmovilizado intangible. Cuenta compensatoria del inmovilizado. Recoge las reducciones reversibles de valor reconocidas.

- **Inmovilizado material:** Elementos patrimoniales tangibles constituidos por muebles o inmuebles vinculados a la explotación normal de la empresa.

Terrenos. Solares de naturaleza urbana, fincas rústicas, otros terrenos no urbanos, minas y canteras, excepto los reconocidos como inversiones inmobiliarias.

Construcciones. Edificaciones en general cualquiera que sea su destino, excepto los reconocidos como inversiones inmobiliarias.

Maquinaria. Conjunto de máquinas mediante las cuales se realiza la extracción o elaboración de los productos, reparación de otros elementos del inmovilizado material, etc. En esta partida figurarán los elementos de transporte interno.

Utillaje. Conjunto de utensilios o herramientas que pueden utilizarse autónoma o conjuntamente con la maquinaria.

Equipos para el proceso de información. Ordenadores, periféricos y demás conjuntos electrónicos.

Mobiliario. Mobiliario y equipos de oficina, con excepción de los que deban figurar como equipos para el proceso de información.

Elementos de Transporte. Vehículos de todas clases utilizables para el transporte terrestre, marítimo o aéreo de personas, animales, materiales o mercaderías, excepto los de transporte interno.

Instalaciones Técnicas. Conjunto de elementos ligados de forma definitiva, para su funcionamiento y sometidos al mismo ritmo de amortización.

Otros inmovilizados: Flota aérea, Repuestos para inmovilizado con un ciclo de almacenamiento superior a un año (e.j. componentes de aeronaves), Simuladores de vuelo, Equipos de handling, etc.

Amortización Acumulada del inmovilizado material. Cuenta compensadora del inmovilizado. Recoge las reducciones de valor sistemáticas e irreversibles reconocidas

Deterioro de valor del inmovilizado material. Cuenta compensatoria del inmovilizado. Recoge las reducciones reversibles de valor reconocidas.

- **Inversiones inmobiliarias:** Inmuebles que posee la empresa no aplicados al desarrollo de sus actividades productivas o administrativas (adquiridos con la intención de obtener rentas o plusvalías, o ambas): terrenos y construcciones.

Los elementos agrupados en el Inmovilizado Intangible, Inmaterial y en Inversiones Inmobiliarias pueden ser (i) propiedad de la empresa, (ii) estar en régimen de arrendamiento financiero con opción de compra que con casi total seguridad será ejecutada por la compañías, o (iii) o en otros regimenes de arrendamiento que

garantizan que los resultados económicos del elemento patrimonial repercutirán en la sociedad.

Si los elementos están en régimen de arrendamiento operativo o wet lease no se reflejarán en el balance de la compañía, y las cuotas que la empresa abone por las mismas se reflejarán como gasto del ejercicio en el que se devenguen.

- **Inversiones financieras a largo plazo:** Inversiones a permanentes cualquiera que sea su forma de instrumentación, incluidos intereses devengados, con vencimiento superior a un año:

instrumentos de patrimonio (acciones),

valores de renta fija (obligaciones, bonos y letras del tesoro),

créditos a empresas,

derivados (futuros, opciones, etc.) y

otros activos financieros (créditos a terceros y al personal, imposiciones a plazo fijo, fianzas, etc.).

Deterioro de valor de las inversiones financieras. Cuenta compensatoria que refleja las reducciones reversibles de valor reconocidas.

Las distintas tipologías de inversiones financieras se clasifican en (i) inversiones financieras en empresas del grupo, multigrupo y asociadas y en (ii) otras inversiones financieras.

2.4.2. Activo corriente.

Elementos del patrimonio que se esperan vender, consumir o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación, así como, con carácter general, aquellas partidas cuyo vencimiento, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

Incluye bienes (mercaderías, Tesorería en Caja) y derechos (Clientes y Deudores; Inversiones Financieras Temporales, Tesorería en entidades de crédito).

- **Activos no corrientes mantenidos para la venta:** Grupo enajenable de elementos cuya recuperación se espera realizar fundamentalmente a través de su venta, en

lugar de por su uso continuado: Inmovilizado, inversiones financieras, existencias, deudores y otros activos.

Se trata de activos disponibles para su venta inmediata. Al respecto, la empresa ha iniciado un programa para encontrar comprador. Este programa pertenece a un plan para la venta del activo a un precio adecuado dentro del año siguiente a la clasificación del mismo como mantenido para la venta.

- **Existencias:** Elementos fabricados por la propia empresa, dispuestos para el proceso de fabricación, o adquiridos para ser vendidos.

Mercaderías. Elementos adquiridos por la empresa y destinados a la venta sin transformación.

Materias primas. Las que, mediante elaboración o transformación, se destinan a formar parte de los productos fabricados.

Productos en curso. Existencias que se encuentran en fase de formación o transformación en un centro de actividad al cierre del ejercicio.

Productos semiterminados. Los fabricados por la empresa y no destinados normalmente su venta hasta que sean objeto de elaboración, incorporación o transformación posterior.

Productos terminados. Los fabricados por la empresa y destinados al consumo final o a su utilización por otras empresas.

Material de oficina. Aquel destinado a la finalidad que indica su denominación.

Combustible. Materias energéticas susceptibles de almacenamiento.

Repuestos. Piezas destinadas a ser montadas en instalaciones, equipos o máquinas en sustitución de otras semejantes con un ciclo de almacenamiento inferior a un año.

Deterioro de valor de las existencias. Cuenta compensatoria de existencias. Recoge las reducciones reversibles de valor reconocidas.

Anticipo a proveedores. Entregas a proveedores, normalmente en efectivo, en concepto de “a cuenta” de suministros futuros.

- **Deudores:** Derechos de cobro que representan créditos a corto plazo.

Clientes. Créditos documentados en factura y concedidos a compradores de existencias y a los usuarios de los servicios prestados por la empresa que constituyan una actividad principal.

Clientes, efectos comerciales a cobrar. Créditos con clientes documentados en letras o pagarés.

Deudores. Créditos concedidos a compradores de servicios que no constituyen una actividad principal.

Deterioro de valor de créditos comerciales. Cuenta compensatoria de deudores. Recoge las reducciones reversibles de valor reconocidas con anterioridad.

Anticipo de remuneraciones. Adelantos pagados al personal “a cuenta” de remuneraciones futura.

Créditos a corto plazo al personal. Créditos concedidos al personal de la empresa cuyo vencimiento es inferior a un año.

Hacienda Pública, deudora. Derechos contra la Hacienda Pública por cantidades pendientes de cobro originadas por subvenciones, compensaciones, desgravaciones, devoluciones de impuestos, etc.

- **Inversiones financieras a corto plazo:** Inversiones financieras temporales en otras unidades económicas, cualquiera que sea su forma de instrumentación, incluidos los intereses devengados, con vencimiento no superior a un año.

instrumentos de patrimonio (acciones),

valores de renta fija (obligaciones, bonos y letras del tesoro),

créditos a empresas,

derivados (futuros, opciones, etc.) y

otros activos financieros (créditos a terceros y al personal, imposiciones a plazo fijo, fianzas, etc.).

Deterioro de valor de las inversiones financieras. Cuenta compensatoria que refleja las reducciones reversibles de valor reconocidas.

Las distintas tipologías de inversiones financieras se clasifican en (i) inversiones financieras en empresas del grupo, multigrupo y asociadas y en (ii) otras inversiones financieras.

- **Periodificaciones:** Gastos pagados contabilizados en el ejercicio que se cierra y que corresponden al ejercicio siguiente: Gastos anticipados, Intereses pagados por anticipado.
- **Efectivo:** Cantidades disponibles por la empresa en su domicilio o en una cuenta bancaria: Caja, Bancos, etc.

2.5. MASA PATRIMONIAL DE PASIVO

Incluye obligaciones y compromisos adquiridos por la empresa con terceros. Se denominan Capitales Ajenos o Financiación Ajena.

La característica básica de este tipo de elementos es la obligatoriedad de devolución. Son deudas de diversa naturaleza según la clase de operación que las motive, pudiéndose distinguir entre:

- Empréstitos (Obligaciones, bonos, etc.)
- Deudas con entidades de crédito
- Acreedores y deudas no comerciales y
- Acreedores comerciales (denominados proveedores).

Además, comprenderán las provisiones que se corresponden con obligaciones en las que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento en la fecha de cierre del ejercicio.

En función de la fecha de su vencimiento de su exigibilidad, el Pasivo se clasifica en Pasivo corriente y Pasivo no-corriente.

2.5.1. Pasivo no-corriente.

Representa los recursos permanentes a disposición de la empresa cuya exigibilidad es a largo plazo. Suelen denominarse financiación ajena a largo plazo.

- **Provisiones a largo plazo.** Obligaciones expresas o tácitas a largo plazo, claramente especificadas en cuanto a su naturaleza pero que, en la fecha de cierre del ejercicio, son indeterminadas en cuanto a su importe exacto o la fecha en la que se producirán. Tipología: Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal; Actuaciones medioambientales; Provisiones por reestructuración; Otras provisiones.
- **Deudas a largo plazo.** Comprende los empréstitos y las deudas con entidades de crédito con vencimiento superior a doce meses.

Obligaciones y bonos a largo plazo. Financiación ajena instrumentada en valores negociables con vencimiento superior a un año.

Deudas a largo plazo con entidades de crédito. Las contraídas con entidades de crédito por préstamos recibidos y otros débitos, con vencimiento superior a un año.

Proveedores de Inmovilizado a largo plazo. Deudas con suministradores de inmovilizados, con vencimiento superior a un año.

Acreedores por arrendamiento financiero a l/p. Deudas con vencimiento superior a 12 meses con entidades cedentes del uso de bienes.

Las distintas tipologías de deudas se clasifican en (i) deudas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas y en (ii) deudas con otras empresas.

2.5.2. Pasivo corriente.

Comprenderá, con carácter general, las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se espera que se produzca en el plazo máximo de un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio. Representan los recursos ajenos cuyo vencimiento es inferior a 12 meses, vinculado generalmente a financiar operaciones de tráfico y corrientes (deudas de funcionamiento, financiación ajena a corto plazo).

- **Pasivos vinculados con activos no-corrientes mantenidos para la venta.** Pasivos asociados a elementos patrimoniales clasificados como mantenidos para la venta.
- **Deudas a corto plazo.** Comprende los empréstitos y las deudas con entidades de crédito con vencimiento inferior a doce meses.

Obligaciones y bonos a corto plazo. Financiación ajena instrumentada en valores negociables con vencimiento inferior a un año.

Deudas a corto plazo con entidades de crédito. Las contraídas con entidades de crédito por préstamos recibidos y otros débitos, con vencimiento inferior a un año.

Proveedores de Inmovilizado a corto plazo. Deudas con suministradores de inmovilizados, con vencimiento con vencimiento inferior a un año.

Acreedores por arrendamiento financiero a c/p. Deudas con vencimiento inferior a 12 meses con entidades cedentes del uso de bienes.

Intereses a c/p de deudas. Recoge las obligaciones con acreedores por intereses devengados en el ejercicio que la empresa pagará en el siguiente.

- **Acreedores.** Obligaciones con vencimiento a corto plazo con proveedores y acreedores diversos.

Proveedores. Deudas, documentadas en facturas, con suministradores de existencias.

Proveedores, Efectos comerciales a pagar. Deudas, documentadas en letras o pagarés, con suministradores de existencias.

Acreedores. Deudas con suministradores de servicios.

Anticipo de clientes. Entregas de clientes, normalmente en efectivo, en concepto de “a cuenta” de suministros futuros.

Remuneraciones pendientes de pago. Sueldos devengados y pendientes de pago.

Hacienda Pública, acreedora. Obligaciones de pago a favor de la Hacienda Pública por tributos a su favor.

Organismos de la Seguridad Social, acreedores. Deudas con organismos de la Seguridad Social como consecuencia de las cotizaciones pendientes de pago.

- **Periodificaciones.** Ingresos e intereses cobrados por la empresa que corresponden a ejercicios siguientes: Ingresos anticipados e Intereses cobrados por anticipado.

2.6. MASA PATRIMONIAL DE PATRIMONIO NETO.

Se corresponden con aquellas obligaciones que no exigen devolución a posteriori. Está formado por los Fondos Propios, los ajustes por cambios de valor, y las subvenciones, donaciones y legados recibidos.

2.6.1. Fondos Propios.

Aportaciones que realizan los propietarios de la organización, así como los beneficios generados por la empresa que no son repartidos. Así, podemos hablar de:

- **Aportación capital:** Se corresponden con los recursos aportados por los propietarios en el momento de constitución de la sociedad o en sucesivas ampliaciones.
- **Autofinanciación de enriquecimiento¹:** Rentas generadas por el desarrollo de la actividad de la empresa. Es decir, comprende resultados acumulados que no han sido repartidos o compensados por los propietarios.

Reservas. Reservas dotadas por la empresa.

Remanente. Parte del beneficio de ejercicios anteriores cuyo reparto está pendiente de decidirse.

Resultado del ejercicio (P y G). Beneficios o pérdidas del último ejercicio cerrado, pendientes de aplicación.

Resultados negativos de ejercicios anteriores. Pérdidas de ejercicios anteriores.

2.6.2. Subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor.

Subvenciones donaciones y legados, no reintegrables, otorgados por terceros distintos a los socios o propietarios, recibidos por la empresa y otros ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto, hasta que de conformidad con lo previsto en las normas de registro y valoración, se produzca, en su caso, su transferencia o imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La suma de los importes de las partidas de Patrimonio Neto y Pasivo no-corriente se denomina Financiación básica. Representan los recursos permanentes a disposición de

¹ La teoría contable distingue además la autofinanciación de mantenimiento que se corresponde con la retención de fondos para compensar determinadas disminuciones de valor en los elementos patrimoniales y que viene expresada por las dotaciones a la amortización y las correcciones valorativas (Vela Pastor et al., 1991, p. 307).

la empresa.

2.7. PROCESO CONTABLE DE ELABORACIÓN DEL BALANCE

El registro de los hechos contables o sucesos económicos se realiza mediante una técnica de registro contable, denominada asiento, que permite formular el Libro Diario.

Posteriormente, se trasladan las anotaciones recogidas en el libro diaria a cada uno de los elementos del patrimonio mediante anotaciones en sus cuentas (técnica de registro contable).

La formulación del Balance exigiría liquidar las cuentas que representan a los distintos elementos patrimoniales con el fin de obtener su saldo. Las cuentas de Activo tendrán saldo deudor o cero, mientras que las cuentas de Pasivo y Patrimonio Neto tendrán saldo acreedor o cero. Dicho saldo será el importe consignado en el Balance como valor representativo de cada uno de los elementos que forman el patrimonio empresarial.

10	Bancos	a	Proveedores	10
5	Maquinaria	a	Bancos	5

<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Bancos</td> <td style="width: 50%; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Proveedores</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">10 5</td> <td style="text-align: center;">0 10</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: center;">10 5</td> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: center;">0 10</td> </tr> </table>	Bancos	Proveedores	10 5	0 10	10 5	0 10	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Maquinaria</td> <td style="width: 50%; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;"></td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">5 0</td> <td style="text-align: center;"></td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: center;">5 0</td> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: center;"></td> </tr> </table>	Maquinaria		5 0		5 0	
Bancos	Proveedores												
10 5	0 10												
10 5	0 10												
Maquinaria													
5 0													
5 0													

Extracto de Balance

ACTIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO NETO
Inmovilizado Material	
Maquinaria	
ACTIVO CORRIENTE	PASIVO
Efectivo	PASIVO CORRIENTE
Bancos	Acreeedores
5	Proveedores
	10

2.8. ANALISIS BALANCE DE SITUACION

2.8.1. Grupo Iberia

4.5. Balance de situación

El siguiente cuadro muestra las principales partidas del Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Millones de euros

Grupo Iberia	2007	2006	Dif. s/a.a.	% s/a.a.
Inmovilizaciones materiales e intangibles	1.184,0	1.399,8	(215,7)	(15,4)
Activos financieros no corrientes	420,8	640,1	(219,4)	(34,3)
Resto activos no corrientes	481,7	451,4	30,3	6,7
Deudores y otros activos corrientes	927,6	806,8	120,8	15,0
Inversiones financieras corrientes	859,8	1.489,3	(629,6)	(42,3)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.142,9	963,7	1.179,2	122,4
Total Activo	6.016,8	5.751,3	265,6	4,6
Patrimonio neto	2.005,9	1.738,6	267,3	15,4
Provisiones a largo plazo	1.377,0	1.359,1	17,9	1,3
Pasivo remunerado no corriente	304,2	481,3	(177,1)	(36,8)
Otros acreedores no corrientes	214,9	116,1	(98,8)	(85,1)
Pasivo remunerado corriente	162,9	238,3	(75,5)	(31,7)
Otros pasivos corrientes	1.952,0	1.817,9	134,1	7,4
Total Pasivo	6.016,8	5.751,3	265,6	4,6

El patrimonio neto del Grupo Iberia asciende a 2.005,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, aumentando en 267,3 millones respecto a la cifra alcanzada en 2006, debido principalmente al significativo aumento de los beneficios consolidados del ejercicio, que en 2007 superaron en 270,6 millones a los alcanzados en 2006.

Las provisiones para riesgos y gastos a largo plazo se sitúan en 1.377,0 millones de euros al cierre del ejercicio 2007, aumentado un 1,3% respecto al año anterior. El desglose del saldo a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente: 64,3 millones de euros de provisiones para grandes reparaciones de flota; 640,7 millones de provisiones para obligaciones con el personal, entre las que se incluyen los fondos do-

1) Composición del Inmovilizado Intangible

Miles de euros

2007	31-12-06	Adiciones o Dotaciones	Retiros	31-12-07
Coste:				
Con vida útil definida				
Aplicaciones informáticas	142.350	19.840	(9.125)	153.065
Propiedad industrial y derechos de traspaso	984	136	(12)	1.108
	143.334	19.976	(9.137)	154.173
Amortización acumulada:				
Aplicaciones informáticas	(93.771)	(18.433)	9.125	(103.079)
Propiedad industrial y derechos de traspaso	(710)	(37)	-	(747)
	(94.481)	(18.470)	9.125	(103.826)
Total	48.853			50.347

La práctica totalidad de los activos intangibles del Grupo han sido adquiridos a terceros.

2) Composición del Inmovilizado Material

Miles de euros

2007	31-12-06	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Retiros	31-12-07
Coste:					
Flota aérea	2.369.329	84.741	146.980	(509.277)	2.091.773
Otro inmovilizado material					
Terrenos	2.518	-	(15)	-	2.503
Edificios y otras construcciones	151.977	2.577	6.833	(2.074)	159.313
Maquinaria, instalaciones y utillaje	461.027	24.183	4.210	(25.024)	464.396
Elementos de transporte	39.461	1.341	-	(5.939)	34.863
Mobiliario y enseres	20.423	714	-	(627)	20.510
Equipos para proceso de información	119.230	8.109	-	(27.482)	99.857
Repuestos para inmovilizado	200.901	18.803	-	(12.238)	207.466
Simuladores de vuelo	2.700	-	-	-	2.700
Inmovilizado en curso	18.914	10.273	(16.087)	(5.031)	8.069
	1.017.151	66.000	(5.059)	(78.415)	999.677
Amortizaciones:					
Flota aérea	(1.204.927)	(142.703)	(39.260)	232.176	(1.154.714)
Otro inmovilizado material					
Edificios y otras construcciones	(113.661)	(3.719)	-	1.660	(115.720)
Maquinaria, instalaciones y utillaje	(324.729)	(22.752)	(310)	18.381	(329.410)
Elementos de transporte	(24.867)	(3.312)	(19)	5.218	(22.980)
Mobiliario y enseres	(13.025)	(1.527)	-	565	(13.987)
Equipos para proceso de información	(87.662)	(13.244)	-	27.463	(73.443)
Repuestos para inmovilizado	(97.089)	(9.276)	-	7.471	(98.894)
Simuladores de vuelo	(766)	(206)	-	-	(972)
	(661.799)	(54.036)	(329)	60.758	(655.406)
Provisiones:					
Flota aérea	(157.142)	-	(9.649)	27.901	(138.890)
Fondo grandes reparaciones	(8.924)	-	-	3.024	(5.900)
Otro inmovilizado material	(2.779)	(95)	-	-	(2.874)
	1.350.909				1.133.666

3) Modalidades de adquisición de la flota aérea

Tipo de avión	En propiedad	En arrendamiento financiero	En arrendamiento operativo	En wet lease ^(a)	Total
B-747 (b)	-	-	-	-	-
B-757 (c)	-	-	-	2	2
A-319	-	-	19	-	19
A-320	10	5(d)	30(e)	-	45
A-321	-	4	15	-	19
A-340-300	5	-	11	3	19
A-340-600	-	-	12(f)	-	12
MD-87	10(g)	-	-	-	10
MD-88	11	-	-	-	11
	36	9	87	5	137

(a) Modalidad de alquiler que incluye flota, mantenimiento y seguro.

4) Composición de las Inversiones Financieras

8.1.1 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2007 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Miles de euros

Concepto	Saldo al 31-12-05	Trasposos	Saldo al 31-12-06	Saldo al 31-12-07
Iberbond PLC 1999	30.810	(30.810)	-	-
Deuda Pública del Estado	244	-	244	244
Sociedades Iberbús	24.930	-	24.930	24.930
	55.984	(30.810)	25.174	25.174

El accionista mayoritario de las sociedades Iberbus, Airbus, garantiza a Iberia, Líneas Aéreas de España, S.A. la recuperación de la totalidad de su inversión financiera y crediticia, motivo por el cual el valor de la participación del Grupo en dichas sociedades es igual al coste por el que fueron adquiridas en su momento y no se incluyen en el perímetro de consolidación.

8.1.2 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle y movimiento de las partidas que componen este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2007 es el siguiente:

Miles de euros

2006	Saldo al 31-12-05	Altas	Diferencias de Cambio	Bajas/ Trasposos	Saldo al 31-12-06
Créditos a Venezolana Internacional de Aviación, S.A. (b)	25.623	-	-	-	25.623
Créditos a sociedades Iberbus	167.879	-	(17.502) (a)	-	150.377
Crédito a Aerolíneas Argentinas, S.A.	35.665	-	-	-	35.665
Préstamo a Wam Acquisition, S.A.	40.388	5.660	-	-	46.048
Clickair, S.A. – Acciones privilegiadas	-	14.410	-	-	14.410
Créditos a Iberlease 2004 Ltd.	45.365	-	(4.729)	-	40.636
Otros	14.542	79	-	(10.926)	3.695
Total coste	329.462	20.149	(22.231)	(10.926)	316.454
Provisiones	(69.045)	-	-	7.757	(61.288)

Miles de euros

2007	Saldo al 31-12-06	Altas	Diferencias de Cambio	Bajas/ Trasposos	Saldo al 31-12-07
Créditos a Venezolana Internacional de Aviación, S.A. (b)	25.623	-	-	-	25.623
Créditos a sociedades Iberbus	150.377	-	(12.315) (a)	(59.820)	78.242
Crédito a Aerolíneas Argentinas, S.A. (c)	35.665	-	-	-	35.665
Préstamo a Wam Acquisition, S.A.	46.048	1.479	-	(47.527)	-
Clickair, S.A. – Acciones privilegiadas	14.410	8.390	-	-	22.800
Créditos a Iberlease 2004 Ltd.	40.636	-	(4.281)	-	36.355
Otros	3.695	42	-	(1.916)	1.821
Total coste	316.454	9.911	(16.596)	(109.263)	200.506
Provisiones	(61.288)	-	-	(22.800)	(84.088)

(a) Registradas en el epígrafe "Diferencias de Cambio" de la cuenta de resultados consolidada y compensadas con las provisiones de cobertura.

5) Composición de la partida de Existencias

Existencias	197.230	187.594
Reparables de motor	111.247	111.847
Repuestos de flota	87.968	63.025
Otras existencias	46.926	56.784
Provisiones	(48.911)	(44.062)

6) Descripción de Deudores

9. Deudores

En este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2007 adjuntos se incluyen, fundamentalmente, los saldos con clientes por ventas realizadas directamente por la Sociedad dominante, y con las agencias de pasaje y carga que comercializan los servicios prestados por la Sociedad dominante. También se incluyen los saldos con compañías aéreas, principalmente, por servicios prestados por la Sociedad dominante por billetes vendidos originalmente por otras compañías aéreas.

Las condiciones de cobro establecidas por las sociedades del Grupo varían entre 20 días y 45 días.

Las provisiones registradas por el Grupo en función de su análisis de la recuperación de las cuentas a cobrar, basada en la anti-güedad y en un análisis específico de las mismas, forman parte del saldo de este epígrafe.

7) Provisiones contabilizadas

Miles de euros

	Saldo al 31-12-06	Adiciones	Aplicaciones	Trasposos	Saldo al 31-12-07
Provisiones para obligaciones con el personal (Nota 5.13)	618.332	74.341	(23.194)	(28.767)	640.712
Provisión para grandes reparaciones (Nota 5.2)	62.194	22.729	(20.600)	162	64.485
Provisión para planes de reestructuración (Nota 5.12)	539.767	63.500	(107.558)	28.767	524.476
Provisión para responsabilidades (Nota 5.15)	138.764	22.681	(13.959)	(162)	147.324
	1.359.057	183.251	(165.311)	-	1.376.997

8) Composición de la financiación ajena

12. Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 y 2007 clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Miles de euros

2006				2007			
Vencimiento	Euros	Dívidas (Dólar USA)	Total	Vencimiento	Euros	Dívidas (Dólar USA)	Total
Principal:				Principal:			
2007	46.314	23.084	69.398	2007	-	-	-
2008	4.276	123.503	127.779	2008	9.692	110.491	120.183
2009	5.463	9.862	15.325	2009	6.622	8.823	15.445
2010	1.768	54.528	56.296	2010	2.892	48.783	51.675
2011	1.768	-	1.768	2011	2.892	-	2.892
Años siguientes	4.080	-	4.080	Años siguientes	7.194	-	7.194
Intereses:				Intereses:			
2007	358		358	2008	847	-	847

9) Deudas derivadas de operaciones comerciales

15. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2007 es el siguiente:

Miles de euros

	2006	2007
A coste amortizado:		
Deudas por compras o prestaciones de servicio	936.142	1.020.280
Otras deudas no comerciales	216.477	201.650
Remuneraciones pendientes de pago	159.762	186.286
Ajustes por periodificación	7.966	5.608
	1.320.347	1.413.824
A valor razonable:		
Instrumentos financieros derivados	62.004	82.848
	1.382.351	1.496.672

10) Descripción de los fondos propios

	Número de acciones	Nominal (Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2006	943.161.939	0,78
Ampliación de capital	4.904.693	0,78
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2006	948.066.632	0,78
Ampliación de capital	4.842.183	0,78
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2007	952.908.815	0,78

	2006		2007	
	Número de Acciones	Porcentaje	Número de Acciones	Porcentaje
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	91.290.716	9,63	219.098.519	22,99
British Airways Holdings B.V.	94.309.090	9,95	94.309.090	9,90
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	49.212.526	5,19	49.212.526	5,16
State Street Bank	-	-	43.512.185	4,57
El Corte Inglés, S.A.	27.387.215	2,89	27.387.215	2,87
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	69.492.448	7,33	-	-
Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.	61.164.780	6,45	-	-
Otros	555.209.857	58,56	519.389.280	54,51
	948.066.632	100,00	952.908.815	100,00

2.9. SUPUESTOS PRACTICOS

2.9.1. La empresa ALTOSVUELOS, S.A. posee los siguientes elementos patrimoniales, solicitando tus servicios con el fin de elaborar un balance de situación.

DESCRIPCIÓN ELEMENTO	DENOMINACIÓN	IMPORTE	MASA PATRIMONIAL
Programas informáticos		1.000	
Aviones B-5020 en propiedad		14.000	
Motores CD-400 en propiedad		6.000	
Aviones A-3020 en arrendamiento financiero		16.000	
Aviones F-1010 en arrendamiento operativo		9.000	
Solares sin construir		3.000	
Edificios y naves industriales		10.000	
Ordenadores e impresoras		800	
Estanterías, mesas de despacho, etc.		600	
Herramientas para reparación aviones con un uso superior a 3 años		100	
Inversión realizada en Investigación y Desarrollo		300	
Maquinas destinadas a la reparación de aviones y motores		1.400	
Acciones de empresas del grupo		1.600	
Créditos concedidos a 36 meses		400	
Créditos al personal a 3 meses		100	
Letras del Tesoro		400	
Repuestos flota uso inferior a 4 meses		800	
Combustible		1.200	
Dinero en cuentas corrientes		8.000	
Fianzas a largo plazo		600	
Derechos de cobro sobre agencias de pasaje y carga		2.000	
Derechos de cobro por billetes vendidos inicialmente por otras compañías		1.400	
Aportación de los socios		45.000	
Préstamos vencimiento a 10 años		5.000	
Deudas con acreedores por arrendamiento financiero a l/p		5.000	
Deudas con suministradores de combustible		1.000	
Deudas a abogados que realizan asesoramiento legal		800	
Deuda con la agencia de publicidad		600	
Resultados de ejercicios anteriores retenidos y aplicados		6.000	
Resultados de ejercicios anteriores retenidos y pendientes de aplicación		800	
Deuda con Agencia Tributaria		400	
Deudas con la Seguridad Social		100	
Pérdidas y ganancias		5.000	

2.9.2. La empresa AVIACION, S.A. posee los siguientes elementos patrimoniales, solicitando tus servicios con el fin de elaborar un balance de situación.

DESCRIPCIÓN ELEMENTO	DENOMINACIÓN	IMPORTE	MASA PATRIMONIAL
Programas informáticos		800	
Fondo de comercio		12.000	
Concesiones administrativas		300	
Derechos de traspaso		200	
Aviones varios modelos		140.000	
Aviones en arrendamiento financiero		52.500	
Aviones en west dry		100.000	
Motores		60.000	
Repuestos rotación 4 años		20.000	
Utensilios		5.000	
Valores de renta fija		900	
Naves industriales		60.000	
Hacienda Publica, deudora por IVA		300	
Ordenadores e impresoras		1.500	
Mobiliario de oficina		1.500	
Maquinaria		12.000	
Acciones de empresas del grupo		3.200	
Créditos concedidos a 24 meses		800	
Créditos al personal a 19 meses		200	
Letras del Tesoro		800	
Repuestos flota uso inferior a 4 meses		1.600	
Combustible		2.400	
Dinero en cuentas corrientes		13.000	
Fianzas a largo plazo		1.200	
Derechos de cobro sobre agencias de pasaje y carga		4.000	
Billetes vendidos inicialmente por otras compañías pendientes de cobro		2.800	
Aportación de los socios		190.000	
Préstamos vencimiento a 10 años		20.000	
Deudas con acreedores por arrendamiento financiero a l/p		125.000	
Deudas con suministradores de combustible		10.000	
Acreedores varios		6.000	
Resultados de ejercicios anteriores retenidos y aplicados		12.000	
Resultados de ejercicios anteriores retenidos y pendientes de aplicación		15.000	
Deudas con la Seguridad Social		3.000	
Remuneraciones pendientes de pago		1.000	
Deudas a corto plazo con EF		2.000	
Provisiones a largo plazo		3.000	
Pérdidas y ganancias		8.000	
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas		2.000	

SOLUCION

2.9.1. ALTOSVUELOS

BALANCE DE SITUACION FINAL			
ACTIVO NO-CORRIENTE	56.200	PATRIMONIO NETO	56.800
Inmovilizado Intangible	1.300	FONDOS PROPIOS	56.800
I+D	300	Capital social	45.000
Aplicaciones informáticas	1.000	Reservas	6.000
Inmovilizado Material	51.900	Remanente	800
Terrenos	3.000	Pérdidas y ganancias	5.000
Construcciones	10.000	PASIVO	12.900
Maquinaria	1.400	PASIVO NO CORRIENTE	10.000
Ustillaje	100	Deudas largo plazo	10.000
Equipos para el proceso Inform	800	Deudas a l/p con Ent.Crédito	5.000
Mobiliario	600	Acreeedores por arrenda.financ	5.000
Flota aérea	30.000	PASIVO CORRIENTE	2.900
Repuestos inmovilizado	6.000	Acreeedores	2.900
Inversiones Financieras a l/p	3.000	Proveedores	1.000
Inver. Finan. a l/p en patrimonio	1.600	Acreeedores por prest.serv	1.400
Valores representativos deuda l/p	400	H.P., acreedora	400
Créditos a l/p	400	OSSA	100
Finanzas a largo plazo	600		
ACTIVO CORRIENTE	13.500		
Existencias	2.000		
Combustible	1.200		
Repuestos	800		
Deudores	3.500		
Clientes	3.400		
Créditos al personal a c/p	100		
Efectivo	8.000		
Bancos/Caja	8.000		
TOTAL ACTIVO	69.700	TOTAL PN Y PASIVO	69.700

2.9.2. AVIACION

BALANCE DE SITUACION FINAL			
ACTIVO NO-CORRIENTE	372.900	PATRIMONIO NETO	225.000
Inmovilizado Intangible	13.300	FONDOS PROPIOS	225.000
Aplicaciones informáticas	800	Capital social	190.000
Concesiones administrativas	300	Reservas	12.000
Fondo de comercio	12.000	Remanente	15.000
Derechos de traspaso	200	Pérdidas y ganancias	8.000
Inmovilizado Material	352.500	PASIVO	172.000
Construcciones	60.000	PASIVO NO CORRIENTE	148.000
Maquinaria	12.000	Deudas largo plazo	145.000
Ustillaje	5.000	Deudas a l/p con Ent.Crédito	20.000
Equipos para el proceso Inform	1.500	Acreeedores por arrenda.financ	125.000
Mobiliario	1.500	Provisiones a largo plazo	3.000
Flota aérea	192.500	PASIVO CORRIENTE	24.000
Respuestos inmovilizado	80.000	Deudas a c/p	2.000
Inversiones Financieras a l/p	7.100	Deudas a c/p con Ent.Crédito	2.000
Inver. Finan. a l/p en patrimonio	3.200	Acreeedores	22.000
Valores representativos deuda l/p	1.700	Proveedores	10.000
Créditos a l/p	1.000	Acreeedores por prest.serv	6.000
Finanzas a largo plazo	1.200	H.P., acreedora	2.000
ACTIVO CORRIENTE	24.100	OSSA	3.000
Existencias	4.000	Remuneraciones ptes. de pago	1.000
Combustible	2.400		
Repuestos	1.600		
Deudores	7.100		
Cientes	6.800		
H.P. deudora por IVA	300		
Efectivo	13.000		
Bancos/Caja	13.000		
TOTAL ACTIVO	397.000	TOTAL PN Y PASIVO	397.000

CAPITULO 3.

EL RESULTADO EMPRESARIAL: ELEMENTOS, CARACTERÍSTICAS Y REPRESENTACION CONTABLE.

3.1. EL RESULTADO DEL EJERCICIO ECONÓMICO

El **resultado** es una medida de la modificación que ha experimentado el neto patrimonial de una empresa en un período de tiempo como consecuencia de su actividad. Es decir, es la corriente de renta (positiva o negativa) generada por el uso de la riqueza (patrimonio) en un ejercicio.

El resultado de un ejercicio en términos generales se determina por el método basado en las transacciones. Este método consiste en reflejar, durante el ejercicio, los correspondientes **ingresos y gastos** en su cuenta respectiva, y al finalizar el mismo, trasladar su saldo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Su diferencia, permite obtener el resultado del ejercicio. Si la cuenta de Perdidas y Ganancias tiene *saldo acreedor* ($Ingresos > gastos$) *existe un beneficio*, si tiene *saldo deudor* ($Gastos > Ingresos$) *existe una pérdida*.

El cálculo del resultado del ejercicio permite estimar los siguientes resultados parciales:

- **Resultado de explotación:** diferencia entre ingresos y gastos originados por el desarrollo de la actividad que constituye el objeto principal de la empresa y algunas que se realizan de forma accesorio a aquélla. También incluyen resultados atípicos/irregulares/no-recurrentes procedentes de la enajenación del inmovilizado y otros de carácter excepcional.
- **Resultado financiero:** diferencia entre los ingresos y gastos de carácter financiero. Asimismo, comprende las variaciones de valor razonable en instrumentos financieros.
- **Resultado antes de impuestos:** Suma conjunta del resultado de explotación y resultado financiero.
- **Resultado del ejercicio:** se obtiene una vez deducido del Resultado antes de impuestos el gasto relativo al impuesto sobre sociedades que debe ingresar la empresa en las arcas de la Hacienda Pública.

3.2. LOS INGRESOS. CONCEPTO, CLASES Y REGISTRO.

Los ingresos, componentes positivos del resultado, pueden definirse como los incrementos del patrimonio neto durante el ejercicio, ya sean en forma de entradas o aumentos en el valor de los activos, o de disminución de los pasivos, siempre que no tengan su origen en aportaciones de los socios o propietarios.

En general, surgen como consecuencia de las operaciones de tráfico de la empresa (ventas de bienes, prestaciones de servicios y otros ingresos no comerciales), otras operaciones económicas atípicas (ventas de inmovilizado e ingresos excepcionales) y operaciones financieras (ventas de inversiones financieras y rentas financieras generadas por la tenencia de títulos/créditos/etc.). En la Tabla 3.1. se sintetizan la tipología de ingresos.

Tabla 3.1. Tipología de Ingresos

De explotación	Operaciones de tráfico	Comerciales	Ventas de*: mercaderías, productos semiterminados, terminados, etc. Prestaciones de servicios
		No-comerciales	Otros ingresos de explotación (subvenciones de explotación, arrendamientos, comisiones, etc.)
	Atípicos/irregulares/no-recurrentes		Beneficios procedentes de la venta de activos no corrientes (inmovilizado intangible, material e inmobiliario) Ingresos excepcionales (premios, etc.)
Financieros		Por dividendos (Ingresos de participaciones en instrumentos del patrimonio) Por intereses (Ingresos de valores representativos de deuda / Ingresos de créditos) Beneficios procedentes de la venta inversiones financieras Diferencias positivas de cambio	

* Las ventas de productos semiterminados y terminados son corregidas por las variaciones de existencias de estos productos, y de los productos en curso.

Fuente: Elaboración propia a partir de Muñoz Jiménez (2008, p. 84)

Como ingresos más relevantes pueden indicarse los siguientes:

Ingresos de explotación.

Ventas y Prestaciones de servicios. Transacciones, con salida o entrega de los bienes o servicios objeto de tráfico de la empresa, mediante precio.

Ingresos por arrendamientos. Los originados por el alquiler de bienes muebles e inmuebles cedidos para el uso o la disposición de terceros, siempre que no constituyan la actividad principal de la compañía.

Ingresos por comisiones. Cantidades percibidas como contraprestación a servicios de mediación, siempre que no constituyan una actividad principal.

Beneficios procedentes de la venta del Inmovilizado. Beneficios producidos en la enajenación de inmovilizado.

Ingresos excepcionales. Beneficios e ingresos de carácter excepcional y cuantía significativa que atendiendo a su naturaleza no deban contabilizarse en otras cuentas de ingresos.

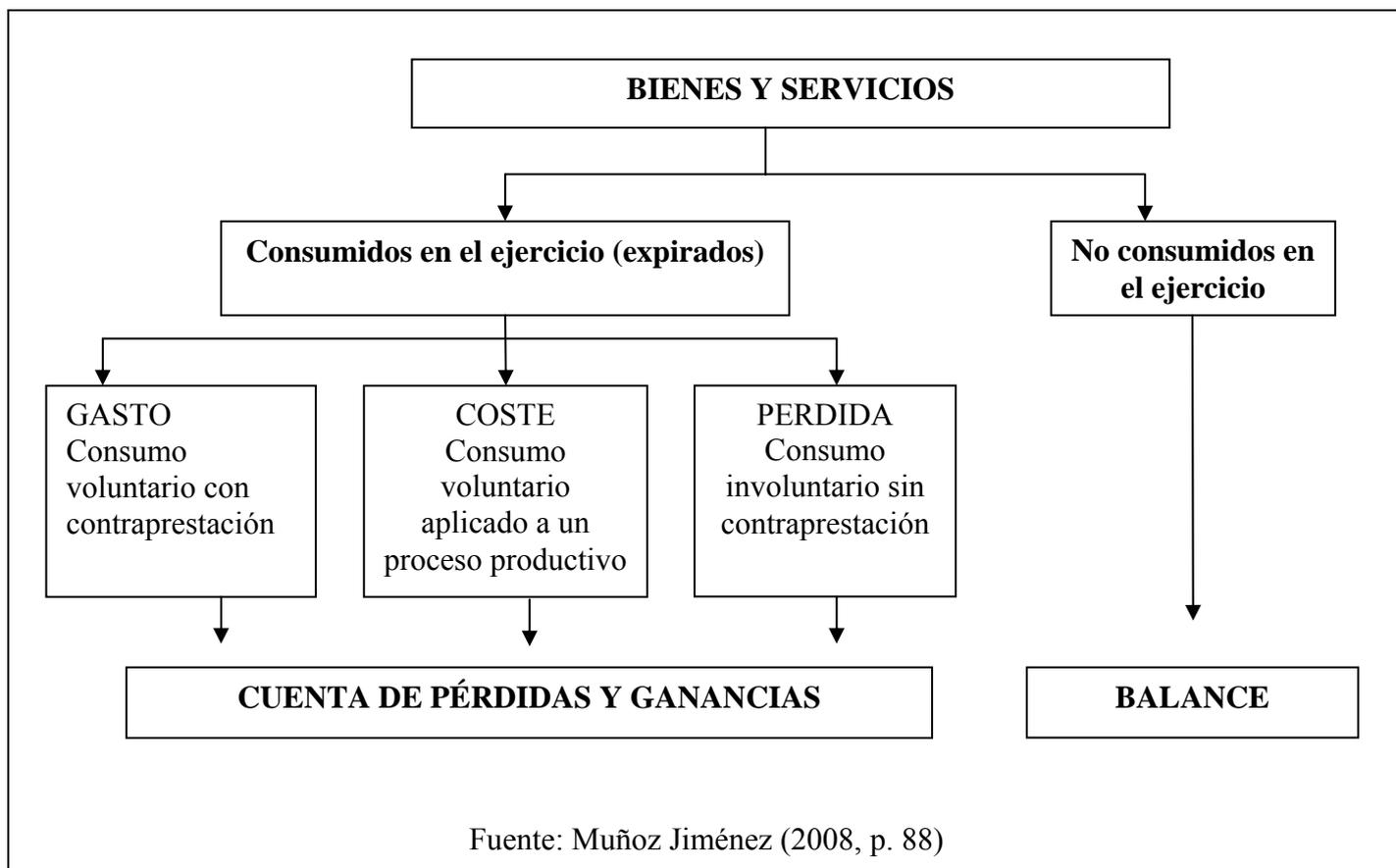
Ingresos financieros. Se especifica claramente si hacen referencia a empresas del grupo y asociadas o a terceros.

Beneficios procedentes de la venta de Inversiones Financieras. Beneficios producidos por la enajenación de valores de renta fija (obligaciones y bonos) o variables (acciones).

Otros ingresos financieros. Ingresos de naturaleza financiera no recogidos en otras cuentas de este subgrupo.

3.3. LOS GASTOS. CONCEPTO, CLASES Y REGISTRO.

Los gastos, componentes negativos del resultado, pueden definirse como los decrementos en el patrimonio neto durante el ejercicio, ya sean en forma de salidas o disminuciones en el valor de los activos, o de reconocimiento o aumento de los pasivos, siempre que no tengan su origen en distribuciones a los socios o propietarios. En la figura siguiente se delimita el concepto de gasto.



En general, surgen como consecuencia de las operaciones de tráfico de la empresa (consumo de bienes, servicios y otros gastos no comerciales), otras operaciones económicas atípicas (ventas y deterioros de inmovilizado y gastos excepcionales) y operaciones financieras (ventas y deterioros de inversiones financieras y rentas devengadas por los distintos suministradores de financiación –entidades financieras, obligacionistas, etc.-).

Tabla 3.2. Tipología de Gastos

De explotación	Operaciones de tráfico	Consumo de: materias primas y mercaderías (Compras \pm Variación de existencias) Trabajos realizados por otras empresas Gastos de personal Amortizaciones del Inmovilizado Otros gastos de explotación (Servicios exteriores, Tributos, pérdidas de créditos comerciales incobrables, etc.)
	Atípicos/Irregulares/No-recurrentes	Deterioros y Pérdidas procedentes de la venta de activos no corrientes (inmovilizado intangible, material e inmobiliario) Gastos excepcionales
Financieros		Por intereses de deudas con terceros Deterioros y Pérdidas procedentes de la venta inversiones financieras Diferencias negativas de cambio
Impuesto sobre beneficios		

Fuente: Elaboración propia a partir de Muñoz Jiménez (2008, p. 84)

Como gastos más relevantes pueden indicarse los siguientes:

Gastos de explotación

Consumo de mercaderías, materias primas, etc.

Trabajos realizados por otras empresas.

Pérdidas por deterioro de existencias. Gasto ocasionado por la reducción reversible de valor de las existencias finales.

Sueldos y Salarios. Remuneraciones, fijas y eventuales, al personal de la empresa.

Seguridad social a cargo de la empresa. Cuota patronal a la Seguridad Social.

Arrendamientos y cánones. Gastos por el alquiler de bienes muebles e inmuebles (arrendamientos) o por el derecho al uso de las distintas manifestaciones de la propiedad industrial (cánones).

Reparaciones y conservación. Gastos de sostenimiento de los inmovilizados.

Servicio de profesionales independientes. Importe satisfecho a los profesionales por los servicios prestados a la empresa. Comprende los honorarios de economistas, abogados, auditores, notarios, etc., así como las comisiones de agentes mediadores.

Transportes. Transportes a cargo de la empresa, realizados por terceros.

Primas de seguros. Cantidades satisfechas en concepto de primas de seguros.

Servicios bancarios y similares. Cantidades satisfechas en concepto de servicios bancarios y similares que no tengan la consideración de gastos financieros.

Publicidad y propaganda. Importe de los gastos satisfechos por los conceptos que indica la denominación de esta cuenta.

Suministros. Electricidad y cualquier otro abastecimiento que no tenga la cualidad de almacenable.

Otros tributos. Importe de los tributos de los que la empresa es contribuyente, distintos del IVA y del impuesto sobre beneficios.

Pérdidas por deterioro de créditos comerciales. Gasto ocasionado por la reducción reversible de valor de los créditos.

Amortización acumulada del inmovilizado. Gasto ocasionado por la reducción sistemática e irreversible del valor del inmovilizado material, inmaterial y de las inversiones inmobiliarias, normalmente por su uso, obsolescencia o mero transcurso del tiempo.

Pérdidas procedentes de la venta del Inmovilizado. Pérdidas producidas en la enajenación de inmovilizado.

Pérdidas por deterioro del Inmovilizado. Gasto ocasionado por la reducción reversible de valor del inmovilizado.

Gastos excepcionales. Pérdidas y gastos de carácter excepcional y cuantía significativa que atendiendo a su naturaleza no deban contabilizarse en otras cuentas de gastos, por ejemplo los producidos por inundaciones, sanciones y multas, etc.

Gastos financieros. Se especifica claramente si hacen referencia a empresas del grupo y asociadas o a terceros.

Intereses de deudas a largo plazo. Importe de los intereses de los préstamos recibidos y otras deudas a largo plazo pendientes de amortizar.

Intereses de deudas a corto plazo. Importe de los intereses de los préstamos recibidos y otras deudas a corto plazo pendientes de amortizar.

Pérdidas procedentes de la venta de Inversiones Financieras. Pérdidas producidas por la enajenación de valores de renta fija (obligaciones y bonos) o variables (acciones).

Pérdidas por deterioro de Inversiones Financieras. Gasto ocasionado por la reducción reversible de valor de las inversiones financieras.

Otros gastos financieros. Gastos de naturaleza financiera no recogidos en otras cuentas de este subgrupo.

Otros gastos

Impuesto sobre beneficio. Impuesto sobre beneficios devengado durante el ejercicio.

3.4. REPRESENTACION CONTABLE DEL RESULTADO: LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias reflejara los ingresos y gastos del ejercicio clasificados de acuerdo a la tipología de resultados analizada en el apartado 3.1: explotación, financiero e impuesto sobre beneficios. En la Tabla 3.3. se sintetiza su estructura.

Cada partida contendrá información respecto al ejercicio que se cierra y el inmediatamente anterior. De manera similar al Balance de Situación, existen dos formatos, normal y abreviado, vinculada su elaboración a criterios de tamaño empresarial.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(DEBE)	HABER
Importe Neto de la cifra de negocios		
Ventas		+
Prestaciones de servicios		
Aprovisionamientos		
Consumos mercaderías, materias primas, etc.	-	
Pérdida por deterioro de mercaderías	-	
Otros ingresos de explotación		
Ingresos por arrendamientos		+
Ingresos por servicios diversos		+
Subvenciones de explotación		+
Gastos de Personal		
Sueldos y salarios	-	
Seguridad social	-	
Otros Gastos de Explotación		
Transportes	-	
Arrendamientos y cánones	-	
Suministros	-	
Publicidad, Propaganda y Relaciones Públicas	-	
Primas de Seguros	-	
Servicios de Profesionales Independientes	-	
Servicios Bancarios y similares	-	
Pérdida por deterioro de créditos comerciales	-	
Amortización del Inmovilizado		
Amortización del Inmovilizado Material	-	
Amortización del Inmovilizado Intangible	-	
Amortización de las Inversiones Inmobiliarias	-	
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		
Beneficio procedente de la venta de Inmovilizado Material		+
Beneficio procedente de la venta de Inmovilizado Intangible		+
Beneficio procedente de la venta de Inversiones Inmobiliarias		+
Pérdida procedente de la venta de Inmovilizado Material	-	
Pérdida procedente de la venta de Inmovilizado Intangible	-	
Pérdida procedente de la venta de Inversiones Inmobiliarias	-	
Pérdida por deterioro del Inmovilizado Material	-	
Pérdida por deterioro del Inmovilizado Intangible	-	
Pérdida por deterioro de las Inversiones Inmobiliarias	-	
Otros resultados		
Gastos e Ingresos excepcionales	-	+
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos Financieros		
De participaciones en instrumentos del patrimonio		+
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		+
Gastos Financieros		
Intereses de deudas a c/p o l/p	-	
Intereses por descuento de efectos	-	
Deterioro y Resultado por enajenación de instrumentos financieros		
Beneficio procedente de la venta de Inversiones Financieras		+
Pérdidas procedentes de la venta de Inversiones Financieras	-	
Pérdida por deterioro de Inversiones Financieras	-	
A.2) RESULTADOS FINANCIERO		
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		
Impuesto sobre beneficios	-	
RESULTADO DEL EJERCICIO		

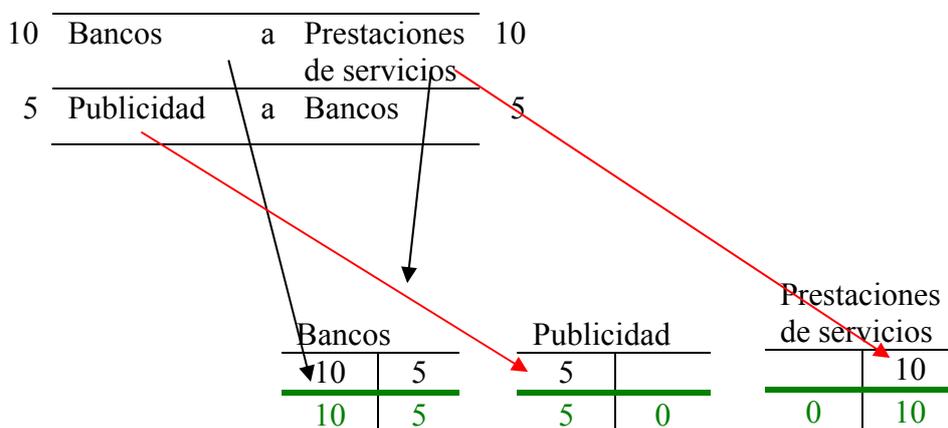
3.5. PROCESO CONTABLE DE ELABORACIÓN DE LA CUENTA DE RESULTADOS

El cálculo del resultado del período supone saldar todas las cuentas existentes de Gastos e Ingresos correspondientes a dicho ejercicio, una vez realizadas también todas las operaciones de regularización.

El proceso de saldar se realiza con Pérdidas y Ganancias que va a recoger a partir de ese momento el resultado alcanzado por la empresa.

Si la cuenta de Perdidas y Ganancias tiene *saldo acreedor (Ingresos > gastos)* existe un beneficio, si tiene *saldo deudor (Gastos > Ingresos)* existe una pérdida.

De manera idéntica que para la formulación del Balance de situación, la información relativa a cada uno de los gastos e ingresos que componen el resultado del ejercicio se extrae de las cuentas representativas del componente del resultado.



Extracto de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Importe cifra de negocios	
b) Prestaciones de servicios	10
Otros gastos de explotación	
a) Servicios exteriores	(5)

3.6. LA DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO.

La cuenta de pérdidas y ganancias contiene el resultado del ejercicio hasta el momento de su aplicación.

En caso de que el resultado del ejercicio se corresponda con una pérdida, éste debe traspasarse a la cuenta Resultados negativos de ejercicios anteriores.

Si la compañía ha obtenido un beneficio, éste puede ser redistribuido total o parcialmente a los propietarios (dividendos). El resultado retenido formaría parte de los fondos propios de la empresa (autofinanciación).

Mientras que el empresario individual puede decidir libremente sobre la distribución del resultado, las personas jurídicas están sujetas a restricciones legales y estatutarias con el fin de asegurar el mantenimiento del capital (evitar la descapitalización y ofrecer garantías a terceros). Estas restricciones obligan a las compañías a:

- Retener un porcentaje de sus beneficios como reservas (legales, estatutarias, por fondo de comercio).
- Compensar pérdidas de ejercicios anteriores, no pudiendo repartir dividendos si el valor del Patrimonio Neto es inferior a la cifra de Capital.
- Los fondos excedentarios puede distribuirse con el límite que su reparto no provoque que el valor del Patrimonio Neto sea inferior a la cifra de Capital y las reservas disponibles superen el importe de I+D. También pueden ser destinados a reservas voluntarias o dejarlos pendiente de aplicación (Remanente).

En la Tabla 3.4. se sintetiza la información que la empresa debe indicar en la memoria en relación con la distribución del resultado del ejercicio. Como puede verse, además del beneficio, pueden repartirse el remanente y las reservas de libre disposición.

Tabla 3.4. Distribución del Resultado del Ejercicio	
Base de reparto	Importe
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	
Remanente	
Reservas voluntarias	
Otras reservas de libre disposición	
Total	
Aplicación	Importe

A reserva legal
A reserva por fondo de comercio
A reservas especiales
A reservas voluntarias
A
A dividendos
A
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores
Total

3.7. ANALISIS CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

3.7.1. Grupo Iberia

Cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006

Miles de euros

	Notas	(Debe) Haber	
		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Importe neto de la cifra de negocios	18.1	5.304.475	5.187.953
Otros ingresos de explotación	18.2	231.305	276.593
Recurrentes		217.275	199.828
No recurrentes		14.030	76.765
Aprovisionamientos	19.1	(1.354.192)	(1.405.109)
Recurrentes		(1.354.192)	(1.378.694)
No recurrentes		-	(26.415)
Gastos de personal	19.2	(1.444.565)	(1.421.002)
Recurrentes		(1.380.565)	(1.395.202)
No recurrentes		(64.000)	(25.800)
Dotación a la amortización		(215.208)	(219.371)
Otros gastos de explotación	19.3	(2.305.518)	(2.288.108)
Recurrentes		(2.288.241)	(2.272.560)
No recurrentes		(17.277)	(15.548)
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	18.3	196.339	(2.350)
Deterioro del valor de activos		(126)	6.555
RESULTADO ORDINARIO RECURRENTE		283.544	121.954
RESULTADO DE LAS OPERACIONES		412.510	135.161
Ingresos financieros	18.4	126.244	88.050
Gastos financieros	19.4	(59.885)	(60.625)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(3.044)	(1.112)
Participación en el resultado del ejercicio de las empresas asociadas		(29.531)	4.518
Otros ingresos y gastos		150	(799)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		446.444	165.193
Impuesto sobre sociedades	17	(118.836)	(49.095)
Ajustes negativos en la imposición sobre beneficios		-	(59.129)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		327.608	56.969
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	20	327.340	56.725
Intereses minoritarios	11.9	268	244
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)	11.3	0,346	0,061
BENEFICIO DILUIDO POR ACCIÓN (en euros)	11.3	0,346	0,060

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte integrante de las cuentas de resultados consolidados de los ejercicios 2007 y 2006.

1) Gastos de explotación

19.1 Aprovisionamientos

El epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2006 y 2007 adjuntas presentan la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2006	2007
Recurrentes:		
Combustible de aviones	1.177.516	1.145.202
Repuestos para la flota aérea	157.953	168.848
Material de mayordomía	24.073	23.236
Otros aprovisionamientos	19.152	16.906
No recurrentes:		
Provisión reparables de motor	26.415	-
	1.405.109	1.354.192

19.2 Plantilla y otros gastos de personal

El desglose del saldo del epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2006 y 2007 adjuntas, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2007
Sueldos, salarios y asimilados	1.049.905	1.044.330
Cargas sociales	345.297	336.235
Gastos de personal no recurrentes:		
Dotaciones por ampliación del Expediente de Regulación de Empleo (Nota 14.2)	25.800	63.500
Otros	-	500
	1.421.002	1.444.565

19.3 Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2006 y 2007 adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2007
Alquiler flota aérea:		
Dry lease	351.864	347.008
Wet lease	51.245	45.953
Carga	12.597	15.156
Derivados de operaciones de flujos	24.605	12.767
Otros	8.839	12.390
Otros alquileres	76.376	75.580
Servicios de tráfico aéreo	387.684	388.487
Tasas de navegación	285.758	274.103
Gastos comerciales	246.054	242.590
Mantenimiento de flota aérea	179.806	236.039
Gastos sistema de reservas	147.767	144.519
Servicios a bordo	67.957	72.570
Indemnizaciones de pasajeros, equipajes y carga	51.638	36.961
Gastos de escala	41.899	40.757
Otro mantenimiento	41.435	43.722
Otros	297.036	299.639
Otros gastos no recurrentes	15.548	17.277
	2.288.108	2.305.518

2) Gastos financieros

19.4 Gastos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de resultados consolidadas adjuntas, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2007
Intereses de préstamos	16.131	11.892
Intereses por arrendamientos financieros	22.121	19.565
Intereses de pasivos laborales	20.063	24.733
Otros gastos financieros	2.310	3.695
	60.625	59.885

3) Ingresos de explotación

18.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad del Conjunto Consolidable de los ejercicios 2006 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
Por Actividades	2006	2007
Ingresos de pasaje (a)	4.222.904	4.324.916
Ingresos de carga	329.738	343.116
Handling (despacho de aviones y servicios en aeropuertos)	331.154	279.978
Asistencia técnica a compañías aéreas	219.038	273.567
Otros ingresos	85.119	82.898
	5.187.953	5.304.475

(a) Incluye otros ingresos (recuperaciones de billetes pendientes de utilización, acuerdos comerciales, etc.) por importe de 260 millones de euros y 291 millones de euros en 2006 y 2007, respectivamente.

La distribución por redes de los ingresos de pasaje es la siguiente:

	Millones de euros	
	2006	2007
Doméstico	1.206	1.113
Medio radio	1.170	1.119
Largo radio	1.587	1.802
	3.963	4.034

18.2 Otros ingresos de explotación

El epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de resultados consolidadas adjuntas presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
Conceptos	2006	2007
Recurrentes:		
Ingresos por comisiones	80.149	84.794
Ingresos por alquileres	22.122	24.363
Otros ingresos diversos	97.557	108.118
No recurrentes:		
Recuperación provisión reparables	53.279	-
Venta Musini	14.738	-
Otros ingresos de explotación no recurrentes	8.748	14.030
	276.593	231.305

Los ingresos por comisiones recogen fundamentalmente las comisiones cobradas por la venta de billetes volados por otras compañías aéreas, así como, las comisiones resultantes del acuerdo de franquicia con Air Nostrum y de la venta de billetes de Clickair, S.A. con código Iberia.

18.3 Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes

La composición del saldo del epígrafe "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2006 y 2007 adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2007
WAM Acquisition, S.A. (Nota 8.1.3.)	-	94.386
Enajenación de Flota y motores (Nota 7)	(1.599)	72.577
Expropiación de terrenos y enajenación de construcciones	-	27.900
Otros	(751)	1.476
	(2.350)	196.339

4) Ingresos financieros

18.4 Ingresos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de resultados consolidadas adjuntas, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2007
Intereses de imposiciones a corto plazo	57.458	104.401
Intereses de créditos a empresas asociadas	7.187	6.294
Otros ingresos financieros	23.405	15.549
	88.050	126.244

3.8. SUPUESTOS PRACTICOS

3.8.1. La empresa ALTOSVUELOS, S.A. dispone de la siguiente relación de gastos e ingresos, solicitando tus servicios con el fin de elaborar la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

COMPONENTE RESULTADO	DENOMINACIÓN GASTO/INGRESO	IMPORTE
Ingresos de pasaje		200.000
Ingresos de carga		150.000
Ingresos de Handling		40.000
Beneficio procedente de la venta de aviones		12.000
Ingresos por asistencia técnica a compañías aéreas		10.000
Otros Ingresos		5.000
Ingresos por comisiones		600
Ingresos por alquileres		1.200
Consumo repuesto flota aérea		20.000
Otros servicios diversos		400
Sueldos y salarios		80.000
Pérdida procedente de la venta de motores		4.000
Correcciones valorativas IM		6.000
Intereses imposiciones a corto plazo		1.000
Intereses de créditos a empresas		600
Consumo combustible aviones		50.000
Tasas de navegación		10.000
Consumo material de mayordomía		10.000
Otros aprovisionamientos		1.000
Intereses de préstamos		8.000
Cargas sociales		20.000
Gastos por alquiler flota aérea		100.000
Gastos por otros alquileres		3.000
Servicio de tráfico aéreo		10.000
Intereses deudas por arrendamiento financiero		1.000
Gastos comerciales		800
Mantenimiento de la flota aérea		20.000
Servicios a bordo		32.000
Indemnización a pasajeros, etc.		20.000
Gastos de escala		10.000
Otros mantenimientos		10.000

3.8.2. La empresa AVIACION, S.A. dispone de la siguiente relación de gastos e ingresos, solicitando tus servicios con el fin de elaborar la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

COMPONENTE RESULTADO	GASTO/INGRESO	IMPORTE
Ingresos de pasaje		400.000
Ingresos de carga		300.000
Ingresos de Handling		80.000
Ingresos por asistencia técnica a compañías aéreas		20.000
Otros Ingresos		10.000
Ingresos por comisiones		1.200
Ingresos por alquileres		2.400
Otros servicios diversos		800
Beneficio procedente de la venta de aviones		24.000
Pérdida procedente de la venta de motores		8.000
Correcciones valorativas IM		12.000
Intereses imposiciones a corto plazo		2.000
Intereses de créditos a empresas		5.000
Consumo combustible aviones		100.000
Consumo repuesto flota aérea		40.000
Consumo material de mayordomía		20.000
Otros aprovisionamientos		2.000
Sueldos y salarios		160.000
Cargas sociales		40.000
Gastos por alquiler flota aérea		200.000
Gastos por otros alquileres		6.000
Servicio de tráfico aéreo		20.000
Tasas de navegación		20.000
Gastos comerciales		1.600
Mantenimiento de la flota aérea		40.000
Servicios a bordo		64.000
Indemnización a pasajeros, etc.		40.000
Gastos de escala		40.000
Otros mantenimientos		20.000
Intereses de préstamos		2.600
Intereses deudas por arrendamiento financiero		1.200

SOLUCION

3.8.1. ALTOSVUELOS

	HABER (DEBE)
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
Importe Neto de la cifra de negocios	
Prestaciones de servicios	405.000
Aprovisionamientos	
Consumo de mercaderías, materias primas, etc.	(81.000)
Otros ingresos de explotación	
Ingresos accesorios y de gestión corrientes	2.200
Gastos de Personal	
Sueldos y salarios	(80.000)
Cargas sociales	(20.000)
Otros Gastos de Explotación	
Servicios exteriores	(215.800)
Amortización del Inmovilizado	
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	
Deterioros y pérdidas	(6.000)
Resultados por enajenaciones (Beneficios o Pérdidas procedentes del inmovilizado)	12.000 (4.000)
Otros resultados	
a) Gastos e Ingresos excepcionales	
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	12.400
Ingresos Financieros	
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	1.600
Gastos Financieros	
Por deudas	(9.000)
Deterioro y Resultado por enajenación de instrumentos financieros	
A.2) RESULTADOS FINANCIERO	(7.400)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.000
Impuesto sobre beneficios	
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.000

3.8.2 AVIACION

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	HABER (DEBE)
Importe Neto de la cifra de negocios	
Prestaciones de servicios	810.000
Aprovisionamientos	
Consumo de mercaderías, materias primas, etc.	(162.000)
Otros ingresos de explotación	
Ingresos accesorios y de gestión corrientes	4.400
Gastos de Personal	
Sueldos y salarios	(160.000)
Cargas sociales	(40.000)
Otros Gastos de Explotación	
Servicios exteriores	(451.600)
Amortización del Inmovilizado	
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	
Deterioros y pérdidas	(12.000)
Resultados por enajenaciones (Beneficios o Pérdidas procedentes del inmovilizado)	24.000 (8.000)
Otros resultados	
a) Gastos e Ingresos excepcionales	
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4.800
Ingresos Financieros	
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	7.000
Gastos Financieros	
Por deudas	(3.800)
Deterioro y Resultado por enajenación de instrumentos financieros	
A.2) RESULTADOS FINANCIERO	3.200
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.000
Impuesto sobre beneficios	
RESULTADO DEL EJERCICIO	8.000

BIBLIOGRAFIA

- American Institute of Certified Public Accountants. AICPA (1970): *The Basic concepts and accounting principles underlying financial statements of business enterprises*, Statement nº, New York.
- AMERICAN ACCOUNTING ASSOCIATIONS (1966): *A Statement of Basic Accounting Theory*, Evanston, Illinois.
- ARQUERO MONTAÑO, J.L., JIMENEZ CARDOSO, S.M. y RUIZ ALBERTO, I. (2008): *Introducción a la Contabilidad Financiera*, Ed. Pirámide, Madrid.
- BLANCO DOPICO, M.I. (1994): *Contabilidad de costes. Análisis y control*, Pirámide, Madrid.
- BLANCO DOPICO, M.I., ALVAREZ, M.A., BABIO, M.R., CANTORNA, S. y RAMOS, a. (2000): *Introducción a la Contabilidad*, Ed. Prentice Hall, Madrid.
- BLANCO RICHARD, E. (2008): *Contabilidad y Fiscalidad*, Edición electrónica gratuita disponible en <http://www.eumed.net/libros/2008b/396/>.
- GALLEGO DIEZ, E. Y VARA Y VARA, M. (2008): *Manual Práctico de Contabilidad Financiera*, Ed. Pirámide, Madrid, 2ª edición.
- GARCIA SANCHEZ, I.M. (2009): *Introducción a la Contabilidad*, Edición electrónica gratuita disponible en <http://www.eumed.net/libros/2009c/576/indice.htm>.
- International Accounting Standards Board. IASB (2007): *Presentation of Financial Statements*, IAS1, Londres.
- LARRAN JORGE, M. (2009): *Fundamentos de Contabilidad Financiera. Teoría y Práctica*, Ed. Pirámide, Madrid.
- MUÑOZ JIMÉNEZ, J. (2008): *Contabilidad Financiera*, Ed. Prentice Hall, Madrid.
- RODRIGUEZ ARIZA, L. y LOPEZ PEREZ, M.V. (2008): *Contabilidad General. Teoría y Práctica*, Ed. Pirámide, Madrid.
- SANCHEZ FERNANDEZ DE VALDERRAMA, J.L. (2008): *Teoría y Práctica de la Contabilidad*, Ed. Pirámide, Madrid, 3ª edición.
- SIERRA, G. ESCOBAR, B., FRESNEDA, M.S. Y PEREZ, J.A. (2000): *Fundamentos de Contabilidad Financiera*, Ed. Prentice Hall, Madrid.
- SOCÍAS SALVÁ, A., JOVER ARBONA, G., LLULL GILET, A., HORRACH ROSELLÓ, P. y HERRANZ BASCONES, R. (2008): *Contabilidad Financiera: el Modelo Contable Básico*, Ed. Pirámide, Madrid, 2ª edición.
- TRIGUEROS PINA, J.A., SANSALVADOR SELLES, M.E., REIG MULLLOR, J., GONZALEZ CARBONELL, J.F. Y CAVERO RUBIO, J.A. (2009): *Fundamentos y Práctica de Contabilidad*, Ed. Pirámide, Madrid.

CAPITULO 4.

UNA APROXIMACIÓN AL ANÁLISIS DE CUENTAS

4.1. DEFINICIÓN, OBJETIVOS Y FUENTES DEL ANÁLISIS DE CUENTAS

Podría definirse el análisis de cuentas como una rama de la contabilidad que, partiendo de la información contable y utilizando diferentes técnicas, trata de analizar y enjuiciar las causas y los efectos de la gestión empresarial que han hecho llegar a la compañía a su situación actual, para tratar de predecir dentro de límites razonables su desarrollo futuro y permitir la toma de decisiones fundadas.

El análisis de cuentas anuales se centra en la información financiera elaborada por una empresa, cuyo objetivo final no sólo es permitir el control de la compañía, la rendición de cuentas a los propietarios, inversores o accionistas o medir eficazmente el resultado. Actualmente se admite que el objetivo de la información financiera, compatible con su tradicional misión de control o rendición de cuentas, ha de ser la satisfacción de las necesidades del amplio colectivo de potenciales usuarios de la información financiera. En consecuencia, el sistema de información ha de proporcionar información útil para la emisión de juicios y para la toma de decisiones.

Por tanto, el primer conjunto de información en que se basa el análisis contable es precisamente esa información financiera elaborada, que, como punto de partida, debería permitir evaluar los siguientes aspectos:

- La situación económica y financiera de la entidad, y la composición y valoración de sus recursos económicos y financieros;
- El comportamiento económico y financiero de la entidad durante un periodo concreto de tiempo;
- La posibilidad de obtener rendimientos en el futuro;
- La capacidad de obtener o de necesitar flujos futuros de caja;
- La liquidez de la entidad, sus requerimientos presentes y futuros, y su capacidad para obtener financiación a corto y largo plazo.
- La capacidad de la entidad para llevar a cabo futuras reinversiones, para distribuir dividendos y remunerar a sus fuentes de financiación ajenas;
- La eficacia de la Dirección en el uso de los recursos que le han sido encomendados.

Sin embargo, aunque la información financiera constituirá el punto de partida en el análisis de cuentas, existirán otras fuentes de información potencialmente útiles para el análisis y cuya aportación ha de estudiar el analista contable. En este sentido, se pueden identificar dos grupos principales de fuentes de información: información publicada por las empresas (tanto obligatoria como voluntaria) e información facilitada por el entorno. Estas fuentes de información abarcan tanto información acerca de la empresa analizada como información sobre el sector y otra información general relevante.

La información obligatoria publicada por las empresas recopila, en primer lugar, los documentos integrantes de las cuentas anuales que, tras la aprobación del Plan General de Contabilidad en 2007, estarían configuradas por:

- Balance
- Cuenta de Resultados
- Estado de Cambios en Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo
- Memoria

Mientras que los cuatro primeros documentos son principalmente cuantitativos, mostrando el patrimonio de la empresa (Balance), su generación de riqueza y rendimiento en un ejercicio económico determinado (Cuenta de Resultados), la evolución de los fondos propios y del patrimonio neto de la compañía (Estado de Cambios en Patrimonio Neto) y la generación de liquidez a través de diversas fuentes (Estado de Flujos de Efectivo), la Memoria recopila información de carácter cualitativo, especialmente útil para profundizar en los aspectos contenidos en los restantes documentos y, junto al Informe de Gestión, formarse una idea sobre el negocio de la compañía, su evolución pasada y su evolución previsible. Entre los aspectos recopilados en una Memoria destacan los datos de la empresa (tamaño, zona geográfica, etc), participaciones relevantes en otras sociedades, sociedades en las que se ejerce una influencia significativa sobre su gestión, garantías comprometidas, transacciones significativas con terceros vinculados, compromisos en materia de pensiones, información segmentada, operaciones fuera de balance, etc.

No obstante, la información obligatoria publicada por las empresas no se ciñe a los documentos anteriores, sino que incorpora también tanto el Informe de Auditoría, que nos indica la razonabilidad de los estados financieros a la hora de alcanzar la imagen fiel de la compañía y, en consecuencia, una aproximación a su grado de fiabilidad, como el Informe de Gestión, que presenta diversos puntos de especial interés para el analista:

- Análisis equilibrado y exhaustivo de la situación de la sociedad y de la evolución de los negocios;
- Indicadores financieros y no financieros clave;
- Hechos posteriores;
- Informe de Gobierno Corporativo.

De forma adicional, las empresas pueden publicar información con carácter voluntaria, acerca de datos cualitativos, información segmentada (sea geográficamente o por líneas de negocio, por ejemplo), estados contables intermedios (por ejemplo, trimestrales o semestrales, que permiten tener una idea más precisa de la evolución de la empresa) o estados contables multicriterio. Este tipo de información puede ser tanto histórica, relativa a ejercicios anteriores, como previsional, incorporando proyecciones elaboradas por la empresa acerca de su evolución futura.

Otras fuentes que el analista contable ha de considerar en su estudio incluyen la información facilitada por el entorno. En algunos casos, como los informes comerciales o bancarios, verificaciones registrales o valores periciales, le servirán para contrastar y evaluar la fiabilidad de los datos aportados por las fuentes directas de la empresa. En otros casos, le servirán como complemento con el fin de conocer de forma más clara y precisa el entorno competitivo en que opera la empresa analizada, su modelo de negocio y sus posibilidades futuras. Entre el conjunto de información facilitada por el entorno, se puede destacar:

- Información macroeconómica;
- Información bursátil;
- Información de empresas especializadas;
- Información de entidades financieras y agencias de *rating*;

- Información del sector: Bases de datos y trabajos de investigación

Estos últimos informes sectoriales son bastante útiles para evaluar la posición competitiva de la empresa. En España elaboran datos sectoriales la Central de Balances del Banco de España, las Centrales de Balances creadas en algunas Comunidades Autónomas (Murcia, Castilla y León, Asturias, Canarias, Andalucía, Madrid, etc.) así como entidades privadas. Entre los trabajos de investigación relativos a sectores de actividad, es especialmente destacable el Análisis Económico-financiero de las empresas de Castilla y León por sectores de actividad, elaborado con una periodicidad bianual por la Universidad de Salamanca para la Dirección Estadística de la Junta de Castilla y León.

4.2. PROCESO DE ANÁLISIS DE CUENTAS

Todo el conjunto de información disponible es sometido por el analista a un proceso de análisis, en el que se pueden diferenciar las siguientes etapas:

1. Identificación del objeto de análisis

Se trata de una tarea trivial: delimitar el sujeto que va a ser evaluado (empresario individual, sociedad independiente, sociedad integrada en un grupo de sociedades, institución pública, etc.)

2. Identificación del interés justificativo del análisis

Se considerarían en esta etapa aquellos aspectos que interesen preferentemente al agente decisor (ej: solvencia, rentabilidad), así como el conjunto de circunstancias que afecten a los mismos (plazos, restricciones de coste, objetivos, etc.)

3. Recogida de la información

Muchas veces el alcance de esta tarea no podrá fijarse de manera exhaustiva por anticipado. A menudo el propio proceso será el que determine la necesidad de disponer de informaciones adicionales a aquellas inicialmente previstas.

4. Evaluación de la fiabilidad y validez de la información

Aquí desempeña un importante papel la experiencia del propio analista, a la hora de evaluar las posibilidades de contabilidad creativa e incluso de fraude que pueden afectar a la información facilitada por la empresa.

5. Depuración de la información: rechazo, ajuste, reclasificaciones

Dependerá de numerosas circunstancias, tales como el tipo de análisis, la información disponible, criterios de economía, etc.

6. Familiarización con la empresa y el sector

En esta etapa se debería proceder a un análisis estructural de la información contable, tanto de la empresa como del sector.

7. Análisis de la liquidez, solvencia y rentabilidad

Estos aspectos suelen ser las áreas de estudio consideradas esenciales por su presumible interés para la mayoría de los potenciales usuarios de la información financiera.

8. Conclusiones parciales y provisionales

9. Búsqueda de información complementaria

Este paso suele llevarse a cabo cuando las conclusiones anteriores no sean satisfactorias y, en consecuencia, sea preferible ampliar el conjunto de información para el análisis.

10. Conclusiones definitivas y redacción del informe de análisis

4.3. HERRAMIENTAS DEL ANÁLISIS DE CUENTAS

Durante el proceso de análisis, el analista utilizará diversas herramientas o métodos que se irán desarrollando posteriormente. A efectos meramente introductorios, podemos identificar cuatro herramientas principales:

- Estados financieros comparativos
 - o Análisis horizontal
 - o Análisis vertical
- Estados financieros proporcionales o de tamaño común
- Análisis mediante ratios

En cualquier proceso de análisis, estas cuatro herramientas suelen emplearse de manera conjunta. Adicionalmente, en algunos casos, se utilizarán también otros

instrumentos analíticos con propósitos más específicos, tales como el análisis del margen bruto o el punto muerto.

Los tres primeros mecanismos se conocen como análisis estructural, cuya finalidad reside en desvelar las relaciones financieras básicas y detectar aquellos aspectos o áreas de estudio que pueden requerir posteriores investigaciones. A continuación, veremos resumidamente en qué consiste cada técnica para, en posteriores apartados, analizar cada técnica con mayor profundidad.

Estados financieros comparativos: Análisis horizontal

Dado que los informes anuales suelen incluir al menos los estados financieros del último ejercicio y los del inmediatamente anterior, un examen comparativo entre ambos permite identificar la evolución de las distintas partidas individuales, así como de las masas o agrupaciones de partidas.

El objetivo de esta técnica se centra en identificar tendencias relevantes, que ayudará al analista a formularse las primeras preguntas clave: ¿qué causas motivaron la evolución de ciertas magnitudes?, ¿se mantendrán o se modificarán en el futuro las tendencias observadas?

El análisis horizontal se puede expresar tanto en forma de diferencias en valor absoluto (importe de la variación en unidades monetarias) como en forma de porcentajes de variación o porcentajes de tendencia (incluyendo la presentación en forma de números índice).

Estados financieros comparativos: Análisis vertical

El análisis vertical consiste en transformar en porcentaje los importes de las distintas partidas que aparecen en un estado financiero, tomando como base de comparación una magnitud significativa.

El objetivo se centra en ver el peso relativo de cada partida y facilitar las comparaciones, especialmente con la situación histórica y evolución anterior de la compañía y con el sector.

Con respecto a la partida que tomamos como base de comparación, en el Balance se suele tomar el activo total, mientras que en la Cuenta de Resultados, cada partida se suele expresar por el porcentaje que representa respecto a la cifra de ventas.

Estados financieros proporcionales o de tamaño común

Se basa en estados financieros que omiten las cifras en valores absolutos y muestran sólo porcentajes. Cada partida se expresa con referencia a una misma magnitud base, por ejemplo, el activo total si se trata del Balance o las ventas netas si el estado analizado es la Cuenta de Resultados. Los datos se calculan de forma similar a la descrita para el análisis vertical.

El objetivo se centra en facilitar el examen de la composición y evolución de las diferentes partidas que aparecen en los estados financieros, con el fin de realizar comparaciones con otras empresas y / o con el sector.

Análisis de ratios

Una ratio es simplemente un cociente entre dos cantidades. En el campo del análisis contable, esta técnica se basaría en analizar por cociente dos magnitudes que guarden algún tipo de relación entre sí. Por ejemplo, son partidas claramente relacionadas el saldo de clientes y la cifra de ventas; el resultado del ejercicio y los fondos propios; el activo corriente y el pasivo corriente.

Dadas las numerosas interrelaciones que se producen entre las partidas de los estados financieros, las ratios que, en teoría, pueden calcularse es una cuestión abierta al criterio del analista. Por ello, en algunos casos, el auténtico reto consistirá en elegir la ratio o ratios que puedan ser más significativas, teniendo en cuenta la información disponible y el objetivo del análisis.

Un aspecto básico del análisis por ratios es su necesidad de comparación, dado que una ratio aislada será insuficiente para opinar sobre algún aspecto concreto. Las ratios son más reveladoras cuando se comparan con otros, especialmente con dos ejes de comparación: ratios de la propia empresa analizada en periodos anteriores y ratios medios del sector o de otras empresas que actúan en el mismo sector.

Cuando se examinan comparativamente, las ratios proporcionan referencias útiles para evaluar el comportamiento pasado de la empresa, formularse preguntas y guiar al analista en sus indagaciones posteriores. En el fondo, las ratios más relevantes serán generalmente aquellas que revelen situaciones preocupantes, tales como una liquidez baja; por tanto, una ratio desfavorable suele ser más significativa.

El análisis por ratios presenta buenas ventajas: permiten comparar cifras y desvelar relaciones y tendencias que serían difíciles de percibir examinando directamente las magnitudes que en las ratios se comparan. No obstante, las ratios han de seleccionarse e interpretarse con precaución y, en ningún caso, deberían constituir la única base para la formulación de opiniones y pronósticos definitivos. Han de tener en consideración las principales limitaciones de los ratios:

- Ni la denominación ni el procedimiento de cálculo son aspectos completamente tipificados y estandarizados.

Es frecuente encontrar ratios con la misma denominación que se calculan de forma diferente o bien ratios idénticas o muy similares que reciben nombres distintos. Por consiguiente, cuando se realizan análisis comparativos, lo esencial es que el procedimiento de cálculo de los ratios utilizados sea homogéneo.

- Procedencia contable de los datos

La interpretación de las ratios debe tener presente la naturaleza y las limitaciones de las cifras contables (carácter histórico, importancia de las estimaciones, criterios alternativos de valoración permitidos, problemas de comparabilidad...), cambios monetarios y coyunturales (que dificultan la comparación)

- Asumen la existencia de relaciones lineales entre las variables y pueden generar problemas de correlación.

Ello puede dar problemas a la hora de realizar estudios estadísticos con las ratios.

- Necesidad de un elemento de comparación.

Tal como se ha señalado anteriormente, una ratio por sí sola aportará poca información al analista. Su comparación, sea con la situación histórica de

esa ratio en su empresa sea con la situación media del sector sea con la situación de la empresa líder, resulta un paso necesario para configurar el análisis contable de la empresa.

En relación al último aspecto, se ha discutido la existencia de unas ratios óptimas o ideales. Actualmente existe unanimidad en considerar que la calificación de las ratios como “buenas” o “malas” no es aceptable, sin otras consideraciones adicionales. Los valores óptimos o ideales de estos indicadores, a los que tradicionalmente se ha recurrido para fundamentar juicios, carecen de validez general.

Rechazados los ratios ideales, se ha planteado la necesidad de establecer otras referencias a la hora de obtener conclusiones. A tal efecto se proponen generalmente los ratios promedio del sector económico en el que la empresa actúa o los ratios de la empresa competidora más eficiente.

Los ratios medios sectoriales pueden ser un buen patrón de comparación si la muestra utilizada es suficientemente representativa. En España existen varias entidades públicas y privadas que divulgan ratios sectoriales. Así, por ejemplo, la Central de Balances del Banco de España (www.bde.es) elabora una estadística de ratios sectoriales de las sociedades no financieras españolas, clasificadas según el Código Nacional de Actividades Económicas (CNAE). Dicha base de datos proporciona las ratios relativas al agregado total de cada uno de los sectores y subsectores de actividad, así como ratios clasificadas por tamaño atendiendo a la cifra de negocios. Por ejemplo, la Tabla 4.1 recoge la información existente en la Central de Balances para el sector de actividad CNAE 621. Transporte aéreo regular, con una tasa de cobertura del 18,18% de las empresas del sector, que ocupan al 89,78% de los trabajadores en dicho sector, diferenciando tres niveles consecutivos en volumen de tamaño (Q1, Q2 y Q3).

A pesar de las limitaciones, entre todas las técnicas analíticas utilizadas en la práctica, el análisis por ratios ha adquirido un gran protagonismo. Las ratios constituyen una técnica esencial en el análisis de estados financieros debido a su capacidad de síntesis, su amplio uso y su idoneidad para identificar relaciones y tendencias significativas.

TABLA 4.1. Ratios sectoriales para el sector 621 Transporte aéreo regular

Ratio	Nombre del ratio	Empresas	Q1	Q2	Q3
Costes operativos, beneficios y rentabilidades					
R01	Valor añadido / Cifra neta de negocios	13	18,34	31,56	74,68
R02	Gastos de personal / Cifra neta de negocios	13	14,07	18,54	35,62
R03	Resultado económico bruto / Cifra neta de negocios	13	-1,06	10,17	20,78
R04	Cash flow (resultado económico bruto) / Total deuda neta	13	-6,99	0	30,89
R05	Resultados económico neto / Cifra neta de negocios	13	0,35	4	9,26
R16	Cifra neta de negocios / Total activo	14	58,7	109,44	230,16
R10	Resultado económico neto / Total activo	14	-0,77	4,23	8,89
R11	Resultado antes de impuestos / Fondos propios	13	1,87	23,44	73,7
R12	Resultado después de impuestos / Fondos propios	13	1,89	20,73	41,03
Capital circulante					
R17	Existencias / Cifra neta de negocios	13	0,37	1,82	3,74
R18	Deudores comerciales / Cifra neta de negocios	13	9,15	13,46	30,1
R19	Acreedores comerciales / Cifra neta de negocios	7		10,36	
R20	Capital circulante / Cifra neta de negocios	7		3,84	
Gastos e ingresos financieros					
R07	Gastos financieros y asimilados / Cifra neta de negocios	13	0,24	1,99	2,45
R06	Gastos financieros y asimilados / Resultado económico bruto	9		18,49	
R09	Resultado financiero / Cifra neta de negocios	13	-2,09	-0,17	0,14
R08	Resultado financiero / Resultado económico bruto	9		-6,74	
Estructura del activo					
R13	Inmovilizado financiero / Total activo	14	0,05	1,45	15,52
R14	Inmovilizado material / Total activo	14	2,51	13,58	53,33
R15	Activo corriente / Total activo	14	34,73	52,37	70,32
R21	Activos financieros a corto plazo y disponibles / Total activo	14	1,78	9,69	26,01
Estructura del pasivo					
R22	Fondos propios / Total pasivo y patrimonio neto	14	10,41	21,86	34,7
R23	Provisiones / Total pasivo y patrimonio neto	14	0	0	12,12
R24	Deudas con entidades de crédito / Total pasivo y patrimonio neto	7		8,91	

R25	Deudas con entidades de crédito, medio y largo plazo / Total pasivo y patrimonio neto	7		3,71	
R26	Deudas con entidades de crédito, corto plazo / Total pasivo y patrimonio neto	7		3,63	
R27	Deudas a medio y largo plazo / Total pasivo y patrimonio neto	14	0,08	7,87	32,44
R28	Deudas a corto plazo / Total pasivo y patrimonio neto	14	18,74	33,36	82,89

CAPITULO 5.

ANÁLISIS DE TENDENCIAS

El análisis de tendencias, como parte del análisis estructural de los estados financieros, resulta especialmente útil para el analista, a fin de:

- conocer con profundidad el negocio de la empresa,
- comprobar qué partidas consumen porcentajes significativos de recursos económicos,
- evaluar la evolución del comportamiento de estas partidas, estudiando el comportamiento histórico de la empresa en relación a las mismas, e
- identificar desviaciones significativas con respecto al sector o alguna otra referencia.

Este tipo de análisis suele realizarse a partir de dos ejes:

- Temporal o análisis horizontal: analizando la evolución de las partidas que componen el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el tiempo;
- Estructural o análisis vertical: estudiando la composición de un Balance o de una Cuenta de Resultados a partir del peso de las diferentes partidas con respecto a una partida-referencia.

5.1. ANÁLISIS HORIZONTAL

Tal y como se ha comentado anteriormente, el análisis horizontal se centra en las diferencias en las cantidades que aparecen en dos estados financieros consecutivos, con el fin de obtener indicios sobre la evolución de las distintas partidas individuales y de las masas e identificar tendencias relevantes en la situación empresarial.

Dicho análisis puede plantearse en forma de diferencias monetarias en valor absoluto o de diferencias en números índice. En este último caso, se produce a dividir la cantidad del ejercicio posterior entre la cantidad del ejercicio anterior o de un ejercicio que se desea tomar como referencia (año base), para posteriormente multiplicar este cociente por 100. La utilidad de los números índices es mayor cuanto más dilatado es el periodo temporal analizado, puesto que permite referenciar todas las cifras con respecto a un determinado año base constituido como referencia.

Como ejemplo, puede plantearse el Ejercicio 5.1.

En primer lugar, plantearemos el cálculo de las diferencias entre las distintas partidas, tanto en términos de diferencias absolutas como en porcentajes de variación.

EJERCICIO 5.1. IBERIA, Líneas Aéreas de España, 2006-2007

Analizar la evolución del Balance de IBERIA, SA entre los ejercicios 2007 y 2006², a partir de un análisis horizontal.

	2007	2006
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE	2086514	2491336
Activos intangibles	50347	48853
Inmovilizaciones materiales	1133666	1350909
Flota aérea	792269	998336
Otro inmovilizado material	341397	352573
Inversiones financieras a largo plazo	902501	1091574
ACTIVO CORRIENTE	3930319	3259914
Existencias	197230	187594
Reparables de motor	111247	111847
Repuestos de flota	87968	63025
Otras existencias	46926	56784
Provisiones	-48911	-44062
Clientes y demás deudores	720123	607292
Inversiones financieras a corto plazo	859769	1489334
Otro activos a corto plazo	10266	11963
Efectivo	2142931	963731
TOTAL ACTIVO	6016833	5751250
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PATRIMONIO NETO	2005868	1738596
Fondos propios	2005868	1738596
Capital suscrito	862471	854897
Reservas	816057	826974
Beneficio del ejercicio	327340	56725
PASIVO NO CORRIENTE	1896076	1956418
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	1896076	1956418
PASIVO CORRIENTE	2114889	2056236
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	162851	238344
Anticipos de clientes	455366	435541
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1496672	1382351
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	6016833	5751250

² Cifras adaptadas por motivos docentes. Cantidades en miles de euros.

EJERCICIO 5.1. RESOLUCIÓN, IBERIA, Líneas Aéreas de España, 2007-2006

	2007	2006	Diferencias Absolutas <small>Cifra 2007 - Cifra 2006</small>	Diferencias en porcentaje <small>(Cifra 2007 - Cifra 2006) / Cifra 2006</small>	Números Índice <small>(Cifra 2007 / Cifra 2006)*100</small>
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE	2086514	2491336	-404822	-0,1625	83,75
Activos intangibles	50347	48853	1494	0,0306	103,06
Inmovilizaciones materiales	1133666	1350909	-217243	-0,1608	83,92
Flota aérea	792269	998336	-206067	-0,2064	79,36
Otro inmovilizado material	341397	352573	-11176	-0,0317	96,83
Inversiones financieras a largo plazo	902501	1091574	-189073	-0,1732	82,68
ACTIVO CORRIENTE	3930319	3259914	670405	0,2057	120,57
Existencias	197230	187594	9636	0,0514	105,14
Reparables de motor	111247	111847	-600	-0,0054	99,46
Repuestos de flota	87968	63025	24943	0,3958	139,58
Otras existencias	46926	56784	-9858	-0,1736	82,64
Provisiones	-48911	-44062	-4849	0,1100	111,00
Clientes y demás deudores	720123	607292	112831	0,1858	118,58
Inversiones financieras a corto plazo	859769	1489334	-629565	-0,4227	57,73
Otro activos a corto plazo	10266	11963	-1697	-0,1419	85,81
Efectivo	2142931	963731	1179200	1,2236	222,36
TOTAL ACTIVO	6016833	5751250	265583	0,0462	104,62

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

PATRIMONIO NETO	2005868	1738596	267272	0,1537	115,37
Fondos propios	2005868	1738596	267272	0,1537	115,37
Capital suscrito	862471	854897	7574	0,0089	100,89
Reservas	816057	826974	-10917	-0,0132	98,68
Beneficio del ejercicio	327340	56725	270615	4,7706	577,06
PASIVO NO CORRIENTE	1896076	1956418	-60342	-0,0308	96,92
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	1896076	1956418	-60342	-0,0308	96,92
PASIVO CORRIENTE	2114889	2056236	58653	0,0285	102,85
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	162851	238344	-75493	-0,3167	68,33
Anticipos de clientes	455366	435541	19825	0,0455	104,55
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1496672	1382351	114321	0,0827	108,27
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	6016833	5751250	265583	0,0462	104,62

El objetivo de este análisis es ver la evolución de las partidas de IBERIA, dónde ha invertido (o desinvertido) y de dónde ha obtenido los recursos financieros.

Lo primero que destaca es el incremento del 4,62 % en el total activo y en el total patrimonio neto y pasivo. Es decir, la empresa se encuentra en una situación de crecimiento, tanto en las inversiones (parte del Activo) como en sus fuentes de financiación (parte del Patrimonio Neto y del Pasivo).

En la parte de las inversiones, es decir, del activo, las siguientes preguntas en el proceso lógico del analista serían: ¿dónde se materializa este crecimiento? ¿En inversiones a largo plazo o en inversiones a corto plazo?

Se observa que el activo no corriente (las inversiones a largo plazo) se reduce en 4048222, un 16,25%, con especial incidencia en la flota aérea, que se reduce en un 20%. Ello nos indica que IBERIA está procediendo a dar de baja aviones. Sin embargo, el activo corriente (las inversiones a corto plazo) ha aumentado un 20%. Y especialmente la tesorería (el efectivo), que ha crecido un 122%. Tras la tesorería, la siguiente partida que ha aumentado en el activo corriente ha sido Clientes, un 18,58%.

En consecuencia, ha crecido el patrimonio de IBERIA, en el conjunto de sus bienes a corto plazo, mientras que paralelamente se ha producido una reducción en su flota aérea. Por tanto, este crecimiento neto se ha resaltado en el conjunto de bienes a corto plazo que tiene la compañía y, más concretamente, en los fondos que tiene disponibles en caja y en bancos. Uniendo este hecho a lo obtenido en el activo no corriente, se deduce que IBERIA ha procedido a una importante venta de sus aviones, que ha conllevado la llegada de nueva liquidez para la compañía.

En la parte de financiación, es decir, en el pasivo y patrimonio neto, el analista debería preguntarse: ¿qué ha sucedido? ¿Dónde se ha materializado este crecimiento? ¿Qué ha crecido más: los fondos a corto o los fondos a largo plazo?

En grandes grupos, se observa que el patrimonio neto ha aumentado un 15,37%, el pasivo no corriente (deudas a largo plazo) ha disminuido un 3,08% y el pasivo corriente (deudas a corto plazo) ha aumentado un 2,85%. Por tanto, el crecimiento ha sido interno, en fondos propios; apenas ha habido aportación externa de fondos. La principal partida que ha hecho aumentar esta parte del balance ha sido precisamente el beneficio del ejercicio, que ha aumentado en 270615, un 477%.

Combinando ambas piezas, la del activo y la del patrimonio neto + pasivo, se puede obtener una idea de lo que ha sucedido superficialmente en IBERIA durante el ejercicio 2007: se ha incrementado espectacularmente su beneficio, principalmente por la venta de acciones, y esto ha pasado por caja (en efectivo).

Este mismo análisis puede plantearse sobre la Cuenta de Resultados (Ejercicio 5.2.).

EJERCICIO 5.2. IBERIA, Líneas Aéreas de España, 2007-2006, Cuenta de Resultados

	2007	2006
Importe neto de la cifra de negocios	5304475	5187953
Otros ingresos de la explotación	231305	276593
Aprovisionamientos	-1354192	-1405109
Gastos de personal	-1444565	-1421002
Dotación a la amortización	-215208	-219371
Otros gastos de explotación	-2305518	-2288108
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	196339	-2350
Deterioro de valor de activos	-126	6555
Resultado de las operaciones	412510	135161
Ingresos financieros	126244	88050
Gastos financieros	-59885	-60625
Otros	-32425	2607
Resultados antes de impuestos	446444	165193
Impuesto sobre sociedades	-118836	-108224
Resultado del ejercicio	327608	56969

SE PIDE: Plantear un análisis horizontal de la Cuenta de Resultados de IBERIA para el periodo 2007-2006.

EJERCICIO 5.2. Resolución, Análisis Vertical de la Cuenta de Resultados de IBERIA

	2007	2006	Diferencias Absolutas <small>(Cifra 2007 – Cifra 2006)</small>	Diferencias en porcentaje <small>(Cifra 2007 – Cifra 2006) / Cifra 2006</small>	Números Índice <small>(Cifra 2007 / Cifra 2006)*100</small>
Importe neto de la cifra de negocios	5304475	5187953	116522	0,0225	102,25
Otros ingresos de la explotación	231305	276593	-45288	-0,1637	83,63
Aprovisionamientos	-1354192	-1405109	50917	-0,0362	96,38
Gastos de personal	-1444565	-1421002	-23563	0,0166	101,66
Dotación a la amortización	-215208	-219371	4163	-0,0190	98,10
Otros gastos de explotación	-2305518	-2288108	-17410	0,0076	100,76
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	196339	-2350	198689	84,5485	8354,85

Deterioro de valor de activos	-126	6555	-6681	-1,0192	-1,92
Resultado de las operaciones	412510	135161	277349	2,0520	305,20
Ingresos financieros	126244	88050	38194	0,4338	143,38
Gastos financieros	-59885	-60625	740	-0,0122	98,78
Otros	-32425	2607	-35032	-13,4377	-1243,77
Resultados antes de impuestos	446444	165193	281251	1,7026	270,26
Impuesto sobre sociedades	-118836	-108224	-10612	0,0981	109,81
Resultado del ejercicio	327608	56969	270639	4,7506	575,06

La primera señal que debemos detectar en el análisis horizontal se centra en comprobar qué ha sucedido con el beneficio; en este caso, se observa que el beneficio ha aumentado un 475%. La siguiente pregunta lógica sería: ¿a qué se debe este incremento tan espectacular?

Para responder a esta pregunta, pasamos a ver las partidas que más han aumentado entre ambos ejercicios:

- se han generado importantes y muy significativos ingresos como consecuencia de la venta de activos no corrientes (principalmente flota aérea, si analizamos conjuntamente con el Balance), un 8454% de incremento.
- asimismo, se han incrementado de forma significativa los ingresos financieros: un 43,38%
- IBERA es más eficiente en la política de aprovisionamientos (combustibles, etc.): se reducen un 3,62%
- las amortizaciones también se reducen, como consecuencia de que tenemos menos inmovilizado material (especialmente flota aérea)
- sin embargo, las ventas sólo se han incrementado un 2,25%.

Del análisis surge un detalle muy significativo, que puede ser de especial utilidad a la hora de emitir juicios: aunque los beneficios se han incrementado espectacularmente, la explotación -la actividad ordinaria- no ha tenido un crecimiento tan espectacular (las ventas aumentan únicamente en un 2,25%). Los beneficios tan favorables no proceden especialmente de que la empresa haya gestionado mejor su explotación: proceden principalmente de la venta de aviones (resultados por enajenación de activos no corrientes) y de los ingresos financieros. Nos encontramos, por tanto, ante una política de obtención de fondos derivados de actividades extraordinarias.

5.2. ANÁLISIS VERTICAL

Como se expuso anteriormente, el análisis vertical consiste en transformar en porcentajes los importes de las distintas partidas que figuran en un Balance o en una Cuenta de Resultados, tomando como base de comparación una magnitud significativa de ambos estados financieros, con el objetivo de mostrar el peso relativo de cada partida y facilitar las comparaciones. Como bases de comparación, suelen tomarse el total activo para las cifras del Balance y la cifra de ventas netas o el resultado neto para las cifras de la Cuenta de Resultados.

Como ejemplo, analizaremos verticalmente el Balance de IBERIA para los ejercicios 2007-2006, cuyas cifras ya han sido expuestas en el Ejercicio 2.1.

Con este análisis estudiaremos la composición del Balance, poniendo cada partida en relación a una cifra de referencia. Generalmente, se suele utilizar el volumen total de activo. Esto nos permitirá deducir cuáles son las inversiones y las fuentes de financiación más importantes de IBERIA, así como las partidas más significativas.

Esta tabla de análisis vertical puede estudiarse en dos sentidos:

- (1) Ver el peso de cada partida en cada uno de los años, analizado individualmente, para comprobar cuáles son las partidas más importantes y significativas.
- (2) Ver la evolución de este peso de un ejercicio para otro, para comprobar los cambios más significativos.

Procedamos con el punto (1). Dentro del activo de 2007, puede observarse que el 34,68% son bienes a largo plazo (activo no corriente), mientras que el 65,32% son bienes a corto plazo (activo corriente). Las partidas más significativas son el Efectivo (35,62% del Balance; alcanza un porcentaje similar a la totalidad del activo no corriente, es decir, todas las inversiones a largo plazo de IBERIA – 34,68%) y la flota aérea (18,84%). Dentro del pasivo y patrimonio neto en 2007, se observa una posición equilibrada: el 33,34% corresponde a fondos propios, el 31,51% se refiere a deudas a largo plazo (pasivo no corriente) y el 35,15% son deudas a corto plazo (pasivo corriente).

EJERCICIO 5.3. Análisis vertical del Balance, IBERIA

	2007	2006	Porcentaje con respecto al activo-2007	Porcentaje con respecto al activo-2006

ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE	2086514	2491336	0,3468	0,4332
Activos intangibles	50347	48853	0,0084	0,0085
Inmovilizaciones materiales	1133666	1350909	0,1884	0,2349
Flota aérea	792269	998336	0,1317	0,1736
Otro inmovilizado material	341397	352573	0,0567	0,0613
Inversiones financieras a largo plazo	902501	1091574	0,1500	0,1898
ACTIVO CORRIENTE	3930319	3259914	0,6532	0,5668
Existencias	197230	187594	0,0328	0,0326
Reparables de motor	111247	111847	0,0185	0,0194
Repuestos de flota	87968	63025	0,0146	0,0110
Otras existencias	46926	56784	0,0078	0,0099
Provisiones	-48911	-44062	-0,0081	-0,0077
Clientes y demás deudores	720123	607292	0,1197	0,1056
Inversiones financieras a corto plazo	859769	1489334	0,1429	0,2590
Otro activos a corto plazo	10266	11963	0,0017	0,0021
Efectivo	2142931	963731	0,3562	0,1676
TOTAL ACTIVO	6016833	5751250	1,0000	1,0000
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
PATRIMONIO NETO	2005868	1738596	0,3334	0,3023
Fondos propios	2005868	1738596	0,3334	0,3023
Capital suscrito	862471	854897	0,1433	0,1486
Reservas	816057	826974	0,1356	0,1438
Beneficio del ejercicio	327340	56725	0,0544	0,0099
PASIVO NO CORRIENTE	1896076	1956418	0,3151	0,3402
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	1896076	1956418	0,3151	0,3402
PASIVO CORRIENTE	2114889	2056236	0,3515	0,3575
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	162851	238344	0,0271	0,0414
Anticipos de clientes	455366	435541	0,0757	0,0757
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1496672	1382351	0,2487	0,2404
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	6016833	5751250	1,0000	1,0000

Procedamos ahora con el punto (2): ¿cómo han evolucionado estos pesos con respecto al ejercicio 2006? Se detecta una reducción del peso de las inversiones a largo plazo de IBERIA, que pasan del 43,32% al 34,68%. Esto es consistente con los resultados que obtuvimos anteriormente en el análisis horizontal, en el que detectábamos cómo se había producido una reducción de flota aérea y de otras inversiones. Asimismo, se observa que el activo corriente (bienes a corto plazo) aumenta su peso en el Balance. A nivel de partidas específicas, sí que se puede observar que el efectivo dobla su importancia a nivel de Balance, mientras que otras partidas disminuyen de forma significativa como las inversiones financieras (tanto a largo como a corto plazo) y las inmovilizaciones materiales.

Por otra parte, no se detectan cambios significativos en las fuentes de financiación. La estructura es equilibrada entre fondos propios – deudas a largo plazo – deudas a corto plazo: 0,3023 – 0,3402 – 0,3575. Cabe resaltar el ligero incremento que se produce en los fondos propios, como consecuencia del mayor beneficio obtenido en 2007.

Esta misma modalidad de análisis puede aplicarse a la Cuenta de Resultados de IBERIA (Ejercicio 5.4.), partiendo de las cifras expuestas en el Ejercicio 5.2.

EJERCICIO 5.4. Análisis vertical, Cuenta de Resultados de IBERIA, 2007-2006

	2007	2006	% de las ventas 2007	% de las ventas 2006
Importe neto de la cifra de negocios	5304475	5187953	1,0000	1,0000
Otros ingresos de la explotación	231305	276593	0,0436	0,0533
Aprovisionamientos	-1354192	-1405109	-0,2553	-0,2708
Gastos de personal	-1444565	-1421002	-0,2723	-0,2739
Dotación a la amortización	-215208	-219371	-0,0406	-0,0423
Otros gastos de explotación	-2305518	-2288108	-0,4346	-0,4410
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	196339	-2350	0,0370	-0,0005
Deterioro de valor de activos	-126	6555	0,0000	0,0013
Resultado de las operaciones	412510	135161	0,0778	0,0261
Ingresos financieros	126244	88050	0,0238	0,0170
Gastos financieros	-59885	-60625	-0,0113	-0,0117
Otros	-32425	2607	-0,0061	0,0005
Resultados antes de impuestos	446444	165193	0,0842	0,0318
Impuesto sobre sociedades	-118836	-108224	-0,0224	-0,0209
Resultado del ejercicio	327608	56969	0,0618	0,0110

Poniendo cada partida de la Cuenta de Resultados en relación a la cifra de ventas de su ejercicio, obtenemos la tabla anterior. Cada cifra nos indica qué porcentaje de las ventas se destina a esa partida en particular. Así, se obtiene que en 2007:

- el 25,53% de las ventas se destina a pagar aprovisionamientos,
- 27,23% a gastos de personal,
- el 43,46% a otros gastos de explotación,
- el 1,13% a pagar intereses (gastos financieros),
- el 2,24% a pagar a Hacienda (Impuesto sobre sociedades)
- y finalmente, el resultado del ejercicio es del 6,18% de la cifra final de ventas.

Es decir, cubriendo todos los costes necesarios, de cada 100 euros generados de venta, 6,18 euros son lo que se queda la empresa como margen de beneficios en términos netos. Se trata de su ganancia final, después de haber pagado todos los costes necesarios para operar.

En comparación con 2006, los porcentajes son relativamente similares: únicamente destaca el cambio en el porcentaje de resultado neto de la enajenación de activos no corrientes (que pasa del 0,05 a un 3,7%). Los demás epígrafes particulares muestran un comportamiento relativamente similar.

5.3. APLICACIÓN DEL ANÁLISIS DE TENDENCIAS A LAS CUENTAS ANUALES DE BRITISH AIRWAYS

La compañía británica de aviación BRITISH AIRWAYS (BA) ha presentado la siguiente información contable para los ejercicios 2008 y 2007. Sobre estos documentos procederemos a realizar un análisis horizontal para el Balance y un análisis vertical para la Cuenta de Resultados.

BRITISH AIRWAYS	2008	2007
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado Material	7.263	7.357
Flota	5.976	6.153
Propiedades	977	932
Equipo	310	272
Inmovilizado Intangible	221	212
Landing rights	159	139
Software	62	73
Inmovilizado financiero	491	376
Inversiones financieras a largo plazo	491	376
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	7.975	7.945
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios de productos	112	76
Derechos de cobro sobre clientes	994	922
Inversiones financieras a corto plazo	178	78
Tesorería	1.864	2.355
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3.148	3.431
TOTAL ACTIVO	11.123	11.384
PATRIMONIO NETO		

Fondos propios	3.233	2.411
Capital Social	1.215	1.211
Reservas	1.322	762
Resultado del ejercicio	696	438
TOTAL PN	3.233	2.411
PASIVO NO CORRIENTE	4.646	5.348
Deudas a largo plazo	4.316	4.206
Deudas con empleados	330	1.142
TOTAL PASIVO N/C	4.646	5.348
PASIVO CORRIENTE	3.244	3.625
Deudas a corto plazo	423	417
Proveedores y otros	2.647	2.744
Deudas con Hacienda	174	464
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.244	3.625
TOTAL PN + PASIVO	11.123	11.384

BRITISH AIRWAYS	2008	2007
CUENTA DE RESULTADOS		
Ingresos de tráfico		
Pasajeros	7541	7263
Cargo	616	598
Otros ingresos	596	631
Total ingresos	8753	8492
Costes del personal	(2166)	(2277)
Amortizaciones y deterioros de valor	(692)	(714)
Arrendamiento de aviones	(68)	(81)
Costes de combustible	(2055)	(1931)
Costes de ingeniería	(451)	(414)
Landing / En Route	(528)	(517)
Handling y catering	(977)	(930)
Costes de las ventas	(359)	(436)
Costes tecnológicos	(584)	(636)
Total gastos operativos	(7880)	(7936)
Resultado de la explotación	873	556
Gastos financieros	(175)	(168)
Ingresos financieros	185	223
Resultado financiero	10	55
Resultado antes de impuestos	883	611
Impuesto	187	173
Resultado del ejercicio	696	438

Para realizar el análisis horizontal procedemos a calcular las variaciones absolutas, porcentuales y números índice.

BRITISH AIRWAYS	2008	2007	Variaciones	Variaciones porcentuales	Números
------------------------	-------------	-------------	-------------	--------------------------	---------

			absolutas		índice
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inmovilizado Material	7.263	7.357	- 94	- 0,0128	98,72
Flota	5.976	6.153	- 177	- 0,0288	97,12
Propiedades	977	932	45	0,0483	104,83
Equipo	310	272	38	0,1397	113,97
Inmovilizado Intangible	221	212	9	0,0425	104,25
Landing rights	159	139	20	0,1439	114,39
Software	62	73	- 11	- 0,1507	84,93
Inmovilizado financiero	491	376	115	0,3059	130,59
Inversiones financieras a largo plazo	491	376	115	0,3059	130,59
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	7.975	7.945	30	0,0038	100,38
ACTIVO CORRIENTE					
Inventarios de productos	112	76	36	0,4737	147,37
Derechos de cobro sobre clientes	994	922	72	0,0781	107,81
Inversiones financieras a corto plazo	178	78	100	1,2821	228,21
Tesorería	1.864	2.355	- 491	- 0,2085	79,15
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3.148	3.431	- 283	- 0,0825	91,75
TOTAL ACTIVO	11.123	11.384	- 261	- 0,0229	97,71
PATRIMONIO NETO					
Fondos propios	3.233	2.411	822	0,3409	134,09
Capital Social	1.215	1.211	4	0,0033	100,33
Reservas	1.322	762	560	0,7349	173,49
Resultado del ejercicio	696	438	258	0,5890	158,90
TOTAL PN	3.233	2.411	822	0,3409	134,09
PASIVO NO CORRIENTE	4.646	5.348	- 702	- 0,1313	86,87
Deudas a largo plazo	4.316	4.206	110	0,0262	102,62
Deudas con empleados	330	1.142	- 812	- 0,7110	28,90
TOTAL PASIVO N/C	4.646	5.348	- 702	- 0,1313	86,87
PASIVO CORRIENTE	3.244	3.625	- 381	- 0,1051	89,49
Deudas a corto plazo	423	417	6	0,0144	101,44
Proveedores y otros	2.647	2.744	- 97	- 0,0353	96,47
Deudas con Hacienda	174	464	- 290	- 0,6250	37,50
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.244	3.625	- 381	- 0,1051	89,49
TOTAL PN + PASIVO	11.123	11.384	- 261	- 0,0229	97,71

Durante los dos ejercicios estudiados, se observan diversas tendencias: tanto el activo como el pasivo y patrimonio neto en su conjunto, permanecen relativamente estables (un mínimo descenso del 2%), lo cual indica un cierto estancamiento de la actividad, durante el cual no se incrementan inversiones de forma significativa.

En concreto, dentro de activo, la parte más a largo plazo (activo no corriente) permanece básicamente inalterada, con un incremento del 30% en las inversiones financieras a largo plazo como detalle más significativo. Por su parte, el activo corriente ha disminuido un 8,25%, especialmente como consecuencia de la reducción tan significativa en la Tesorería (20,85%).

En cuanto a la estructura de las fuentes de financiación, la empresa se ha capitalizado durante el ejercicio 2008, dado que el patrimonio neto ha aumentado un 34%, reduciéndose las deudas tanto a largo (13,13% de reducción) como a corto plazo (10,51% de descenso). BA ha cancelado importantes volúmenes de deuda tanto con Hacienda como con los empleados, al mismo tiempo que ha conseguido un aumento del 58% en su cifra de beneficios y un incremento del 73% en sus reservas.

En lo que respecta al análisis vertical de la Cuenta de Resultados, se obtienen dividiendo las cantidades entre el importe del total ingresos y todo ello se resume en la siguiente tabla:

BRITISH AIRWAYS	2008	2007	% Ingresos 2008	% Ingresos 2007
Ingresos de tráfico				
Pasajeros	7541	7263	86,1533	85,5276
Cargo	616	598	7,0376	7,0419
Otros ingresos	596	631	6,8091	7,4305
Total ingresos	8753	8492	100,0000	100,0000
Costes del personal	(2166)	(2277)	24,7458	26,8135
Amortizaciones y deterioros de valor	(692)	(714)	7,9059	8,4079
Arrendamiento de aviones	(68)	(81)	0,7769	0,9538
Costes de combustible	(2055)	(1931)	23,4777	22,7390
Costes de ingeniería	(451)	(414)	5,1525	4,8752
Landing / En Route	(528)	(517)	6,0322	6,0881
Handling y catering	(977)	(930)	11,1619	10,9515
Costes de las ventas	(359)	(436)	4,1015	5,1342
Costes tecnológicos	(584)	(636)	6,6720	7,4894
Total gastos operativos	(7880)	(7936)	90,0263	93,4527
Resultado de la explotación	873	556	9,9737	6,5473
Gastos financieros	(175)	(168)	1,9993	1,9783
Ingresos financieros	185	223	2,1136	2,6260
Resultado financiero	10	55	0,1142	0,6477
Resultado antes de impuestos	883	611	10,0880	7,1950
Impuesto	187	173	2,1364	2,0372
Resultado del ejercicio	696	438	7,9516	5,1578

En la interpretación de los porcentajes obtenidos, destacan los siguientes pesos:

- Personal: conllevan en torno al 25% de las ventas

- Combustible: en torno al 23% de las ventas
- Costes tecnológicos: en torno al 7% de las ventas
- Gastos financieros: en torno al 2% de las ventas.
- Beneficio: supone el 7,95% de las ventas en 2008 (es decir, de cada 100 euros de venta, la empresa obtiene 7,95 euros de ganancia neta) y el 5,15% en 2007

Es decir, por cada 100 euros de venta, IBERIA destina 25 euros para pagar a su personal, 23 euros para combustible, 7 euros para costes tecnológicos, 2 euros para gastos financieros y finalmente obtiene 7,95 euros netos de ganancia.

Asimismo, destaca la evolución en los siguientes pesos:

- Beneficio: incremento en el peso del beneficio de un ejercicio para otro.
- Incremento en el peso de los gastos de handling y catering.
- Aumento del peso de los gastos en combustible en las Cuentas de Resultados
- Reducción del peso de los costes de personal

A partir de estos datos y de estas conclusiones, el siguiente paso del analista sería comparar con los mismos porcentajes obtenidos bien de compañías que operen en el mismo sector que British Airways o bien de medias sectoriales.

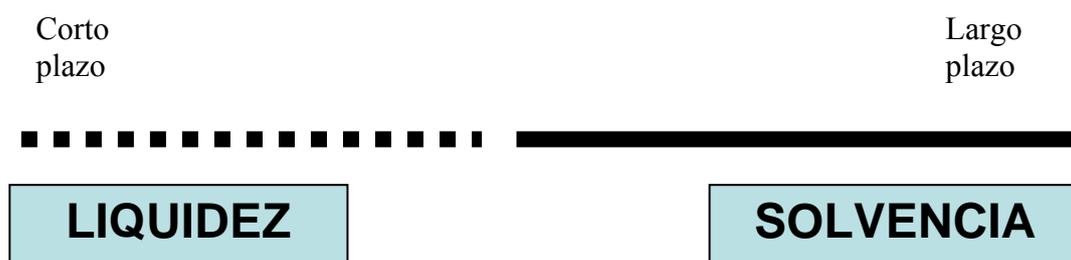
CAPITULO 6.

ESTUDIO DE LA SOLVENCIA

El análisis de estados financieros puede considerarse como un triángulo con tres lados-base: la liquidez, la solvencia y la rentabilidad. En consecuencia, el análisis contable se concreta en la evaluación de estas tres áreas, primordialmente.

El estudio de la liquidez y la solvencia van de la mano, puesto que la principal diferencia entre ellas es principalmente temporal. Solvencia y liquidez hacen referencia a la capacidad para hacer frente a los compromisos financieros en el futuro. La diferencia entre una y otra estriba en que mientras que la liquidez estudia la capacidad para hacer frente a los compromisos que vencen en el corto plazo, la solvencia está relacionada con la evaluación de la capacidad para cumplir todos los compromisos futuros. La liquidez es un concepto de más corto plazo, mientras que la solvencia se refiere a medio y largo plazo. Pero, como puede comprobarse, ambos conceptos están referidos al análisis de la situación financiera.

FIGURA 6.1. Análisis de la situación financiera



6.1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO: LA LIQUIDEZ

El análisis de la situación financiera tiene por objeto evaluar la capacidad de la empresa para atender a su vencimiento los compromisos contraídos. Tal como se ha expuesto anteriormente, si tal estudio se centra en el corto plazo se habla de análisis de la liquidez o análisis de la situación financiera a corto plazo; cuando el horizonte temporal considerado es el largo plazo se denomina análisis de la solvencia o análisis de la situación financiera a largo plazo.

El análisis de la liquidez está unido al estudio de las operaciones típicas (operaciones ordinarias). Por ello, establecer cuál puede ser el nivel apropiado de liquidez es una cuestión compleja, dado que suele ser diferente para cada empresa y en

cada momento. El umbral de liquidez necesaria dependerá, en gran medida, del tipo de negocio, tamaño de la empresa, capacidad de los activos para convertirse en efectivo, así como de las posibilidades de la empresa para obtener recursos financieros adicionales.

La importancia de la liquidez a corto plazo se entiende mejor si se consideran las consecuencias derivadas de una situación de iliquidez: incapacidad de la empresa para aprovechar oportunidades de inversión, para conseguir descuentos en sus compras, llegando, en sus situaciones más críticas, a la venta forzosa de sus activos productivos para conseguir el efectivo necesario para atender sus compromisos.

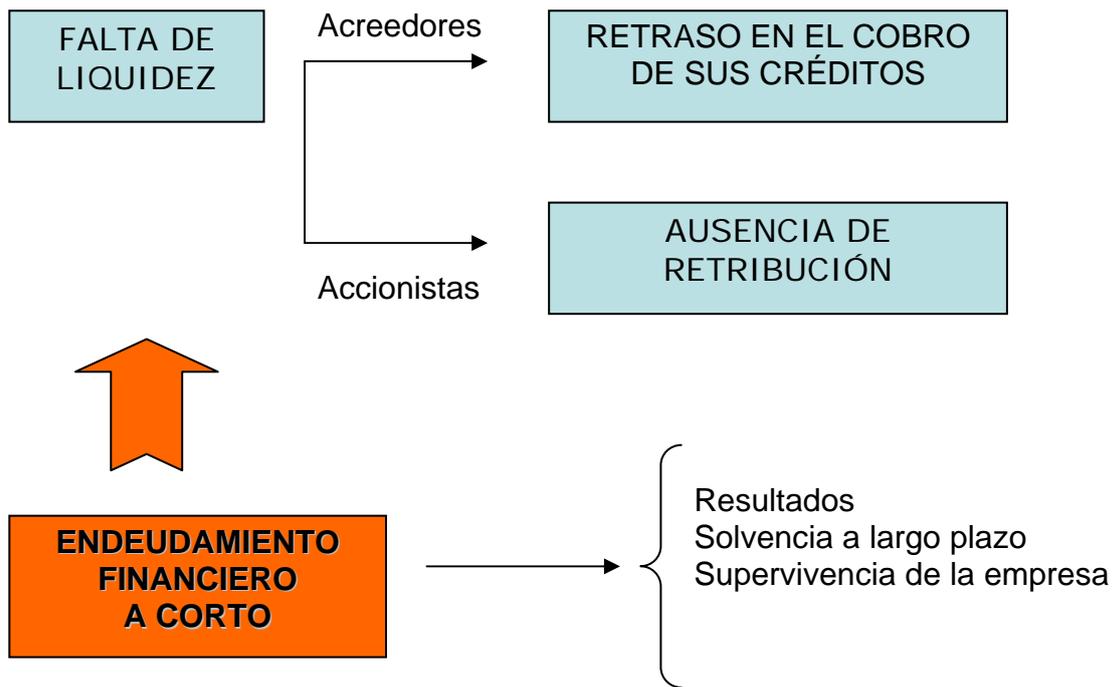
Una situación de falta de liquidez afectará negativamente al conjunto de acreedores y a los accionistas (Figura 6.2.). Para aliviar tal situación será preciso recurrir al endeudamiento financiero a corto plazo, cuyo coste suele ser elevado. Los problemas de liquidez terminarán afectando a los resultados, a la solvencia a largo plazo (la empresa debe retener muchos recursos para el pago de las deudas y no generará muchos recursos de cara al futuro) y, en último término, a la propia supervivencia de la empresa. En estas circunstancias, dado el efecto dominó de la liquidez sobre otras variables básicas, el análisis de la liquidez tiene una importancia capital, relegando a un segundo plano el examen de otras variables como la solvencia a largo plazo o la rentabilidad.

Existen diferentes técnicas de estudio de la liquidez, como el análisis del fondo de maniobra o del capital circulante, el cálculo del capital circulante mínimo, el coeficiente básico de financiación o el análisis de ratios. Dado que el objetivo es presentar diversas técnicas que permitan con cierta rapidez elaborar un diagnóstico de la situación empresarial, nos centraremos en aquella que nos proporciona una información más inmediata: el análisis a través de ratios o indicadores.

6.1.1. El uso de indicadores en el estudio de la liquidez

La mayor parte de los indicadores utilizados para analizar la liquidez empresarial toman como referencia el pasivo corriente y lo ponen en relación con partidas del activo corriente. Dentro del pasivo corriente, se incluirán generalmente todas las deudas con vencimiento a corto plazo.

FIGURA 6.2. Consecuencias de la falta de liquidez



Sin embargo, es preciso considerar que no todo el activo corriente tiene el mismo grado de liquidez, con lo que se debe diferenciar entre las diversas partidas. Las existencias son los activos menos líquidos: hay que venderlas y después hay que cobrarlas (2 pasos). Los deudores necesitan un paso para convertirse en liquidez, mientras que la Tesorería representa medios líquidos disponibles e inversiones financieras con una liquidez muy elevada (inversiones financieras temporales). Por último, los gastos anticipados carecen por lo general de capacidad para convertirse en efectivo. Se clasifican como activos corrientes por representar desembolsos ya realizados que evitarán pagos en el futuro.

Los indicadores más utilizados para analizar la liquidez serían: la ratio de circulante, el quick ratio o acid-test y la ratio de tesorería.

6.1.2. Ratio de Circulante

También conocido como ratio de liquidez general o de solvencia financiera a corto plazo, mide la capacidad de una empresa para hacer frente, con su activo corriente, a las obligaciones reconocidas en su pasivo corriente.

Se expresa como Activo Corriente / Pasivo Corriente.

Este indicador proporciona una primera impresión sobre la liquidez.

La extraordinaria difusión del ratio de circulante, que fue el primer ratio financiero utilizado en la práctica, se debe probablemente a la facilidad de cálculo y al amplio uso del mismo por los analistas de créditos de las entidades financieras.

Sin embargo, es preciso tener en cuenta que es un indicador estático, en tanto que la solvencia financiera depende esencialmente de la sincronización de los flujos futuros de efectivo.

No existe un valor de referencia o ideal, con validez universal, que pueda establecerse como objetivo para el ratio de circulante, contrariamente a lo que se ha venido sosteniendo en numerosas publicaciones que propugnaban que dicho índice debería alcanzar un valor próximo a 2.

El valor adecuado de este cociente será diferente para cada empresa y en cada momento, dependiendo de numerosos factores, tales como la duración del ciclo de explotación, el tamaño de la empresa o el sector en que ésta desarrolla su actividad.

Por ejemplo, las empresas con flujos de efectivo estables y que operen sin inventarios (o con inventarios relativamente poco importantes; por ejemplo, eléctricas y comunicaciones) pueden presentar ratios bajos de circulante y, sin embargo, tener mayor solvencia que otras empresas con ratios muy superiores pero con altos inventarios y de muy larga rotación (como ciertas empresas industriales y comerciales).

También hay que considerar que la capacidad de los distintos componentes del activo corriente para convertirse en efectivo es muy diferente, a pesar de lo cual la totalidad se trata como si su liquidez fuese idéntica. Para solventar esta debilidad se ha generalizado el uso de otros índices de liquidez más rigurosos, que complementan el ratio de circulante, entre los que destacan el acid test y el ratio de tesorería.

En consecuencia, puede darnos una primera aproximación a la liquidez de una empresa, considerando sus dos principales deficiencias: es un indicador estático y no considera la “calidad” de la liquidez.

6.1.3. Quick ratio o Acid-test

También conocido como quick ratio, se diferencia del ratio anterior en que excluye del activo corriente los inventarios de existencias y los gastos anticipados.

Quedaría expresado de las siguientes formas:

$\text{Activo Corriente} - \text{Existencias} - \text{Gastos anticipados} / \text{Pasivo Corriente}$

$\text{Tesorería} + \text{Inversiones Financieras a corto plazo} + \text{Deudores} / \text{Pasivo Corriente}$

Este indicador selecciona únicamente activos cuya liquidación se estima más segura y con distancia a la liquidez más corta. El significado de su valor es similar al de ratio de circulante pero como sus partidas son de naturaleza más monetaria, su interpretación está sujeta a menos cautelas.

No existe un valor ideal con validez universal para este índice, a pesar de que a menudo se sostenga que debería aproximarse a la unidad. Al igual que en el indicador anterior, resulta necesaria la comparación con los valores de este indicador obtenidos por otras empresas del mismo sector o con valores medios sectoriales.

6.1.4. Ratio de Tesorería

Es la medida más exigente de liquidez, ya que mide la proporción del pasivo corriente (deudas a corto plazo) que sería posible atender con el disponible existente en este momento (tesorería e inversiones financieras liquidables a cortísimo plazo); en otras palabras, señala la proporción de deudas a corto plazo que es posible pagar inmediatamente.

Se expresaría de la siguiente forma:

$\text{Tesorería} + \text{Inversiones financieras a corto plazo} / \text{Pasivo Corriente}$

En comparación con el test ácido, se excluyen del activo corriente las cuentas comerciales a cobrar (deudores), con lo que se obtiene una perspectiva mucho más líquida.

Al igual que los otros indicadores, se trata de una ratio cuya principal referencia de comparación ha de ser el sector empresarial en que opera la empresa analizada. El valor de este ratio estará en función de la coyuntura y las costumbres del sector. En empresas sin problemas de liquidez, es normal que alcance valores sensiblemente inferiores a la unidad.

Una elevada ratio de tesorería podría ser indicativa de que la empresa cuenta con recursos líquidos ociosos. Sin embargo, antes de adoptar conclusiones definitivas, hay

que indagar sobre los planes futuros de inversión de la empresa, pues podría justificarse la cuantía alcanzada por dicho ratio.

6.1.5. Ejemplo de aplicación de indicadores en el análisis de la liquidez

A continuación, vamos a aplicar los indicadores anteriores a los estados financieros de IBERIA, Líneas Aéreas de España, SA para los ejercicios 2008 y 2007, utilizando como base de comparación los mismos indicadores obtenidos para otra compañía aérea de bandera, BRITISH AIRWAYS, SA.

El Balance de situación presentado por IBERIA a 31/12/2008 es el siguiente (cifras en millones de euros):

ACTIVO	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activos Intangibles	52	51
Inmovilizaciones materiales	1.118	1.133
Flota aérea	779	791
Otro inmovilizado material	339	342
Participaciones en entidades asociadas	17	16
Activos financieros no corrientes	672	404
Aumentos de patrimonio	247	42
Préstamos y partidas a cobrar	123	116
Derivados	70	26
Otros activos financieros	232	220
Activos por impuesto diferido	591	481
Otros activos no corrientes	-	1
Total activo no corriente	2.450	2.086
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	11	-
Existencias	224	197
Repuestos de flota	176	151
Otras existencias	48	46
Deudores	586	720
Inversiones financieras corrientes	1.751	860
Préstamos y partidas a cobrar	34	60
Derivados	79	35
Otros activos financieros	1.638	765
Periodificaciones a corto plazo	12	11
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	600	2.143
Tesorería	74	77
Otros activos líquidos equivalentes	526	2.066
Total activo corriente	3.184	3.931

TOTAL ACTIVO	5.634	6.017
---------------------	--------------	--------------

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
PATRIMONIO NETO		
Capital suscrito	743	743
Prima de emisión	120	120
Reservas de la sociedad dominante	694	817
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(5)	(12)
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(21)	10
Beneficios atribuibles a la Sociedad dominante	32	327
Beneficios consolidados del ejercicio	32	328
Beneficios atribuidos a socios externos		(1)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	1.563	2.005
Intereses minoritarios	1	1
Total patrimonio neto	1.564	2.006
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones a largo plazo	1.283	1.377
Deudas a largo plazo	403	421
Pasivos por impuesto diferido	1	1
Periodificaciones a largo plazo	78	97
Total pasivo no corriente	1.765	1.896
PASIVO CORRIENTE		
Deudas a corto plazo	640	269
Anticipos de clientes	394	455
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.254	1.384
Proveedores y acreedores varios	970	1.020
Remuneraciones pendientes de pago	159	202
Deudas con las Administraciones Públicas	125	162
Periodificaciones a corto plazo	17	7
Total pasivo corriente	2.305	2.115
TOTAL PASIVO + PN	5.634	6.017

Aplicando el Ratio de Circulante (Activo Corriente / Pasivo Corriente), obtenemos:

$$2008 \rightarrow 3.184 / 2.305 = 1,38$$

$$2007 \rightarrow 3.931 / 2.115 = 1,85$$

Con respecto al Acid-test (Efectivo + Inversiones Financieras a corto plazo + Deudores / Pasivo Corriente), los valores obtenidos son:

$$2008 \rightarrow (600 + 1.751 + 586) / 2.305 = 1,27$$

$$2007 \rightarrow (2.143 + 860 + 720) / 2.115 = 1,76$$

Finalmente, el Ratio de Tesorería (Tesorería + Inversiones Financieras a corto plazo / Pasivo Corriente) alcanza los siguientes valores:

$$2008 \rightarrow (600 + 1.751) / 2.305 = 1,02$$

$$2007 \rightarrow (2.143 + 860) / 2.115 = 1,42$$

Restringiendo el numerador del Ratio de Tesorería únicamente a los fondos líquidos disponibles en la partida de “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”, los resultados obtenidos serían:

$$2008 \rightarrow 600 / 2.305 = 0,26$$

$$2007 \rightarrow 2.143 / 2.115 = 1,01$$

A partir de los valores obtenidos para estos indicadores, podemos tener una visión de conjunto acerca de la evolución de la liquidez en IBERIA durante el ejercicio 2008. Por ejemplo, el ratio de Circulante nos revela que la empresa se encuentra inicialmente alejada de problemas de falta de liquidez temporal e incluso suspensión de pagos. Al obtener un valor superior a la unidad, con todos los bienes y derechos que tiene la empresa a corto plazo (activo corriente), IBERIA es capaz de afrontar todos los compromisos de pagos a corto plazo (pasivo corriente). Esta conclusión se ratifica a partir de los valores obtenidos para el Acid-test, también superiores a la unidad, de forma holgada. El ratio de Tesorería nos indica que durante el ejercicio 2008, IBERIA puede afrontar de forma inmediata el 26% de sus deudas a corto plazo.

Sin embargo, a pesar de que no existen peligros de liquidez para IBERIA, se observa que los índices de solvencia han disminuido en el ejercicio 2008, en comparación con el ejercicio 2007, aunque sin llegar a situaciones aparentemente preocupantes. Analizando la evolución de las partidas, se detecta que el pasivo corriente ha aumentado aproximadamente un 9%, mientras que el activo corriente ha disminuido de forma significativa (un 20%), como consecuencia de que los fondos líquidos obtenidos en el ejercicio 2007 se han empleado en activos de carácter financiero a largo y a corto plazo.

A continuación, compararemos la situación de IBERIA con una referencia sectorial, como puede ser una compañía de bandera (BRITISH AIRWAYS). Los indicadores de liquidez para BA se muestran en la siguiente tabla:

RATIO	Resultado
Ratio de circulante	0,97
Acid-Test	0,94
Ratio de tesorería	0,58

La comparación con British Airways indica la situación especialmente favorable de IBERIA en cuestiones de solvencia, dado que supera a BA en los dos primeros indicadores (1,38 frente a 0,97, por ejemplo, en el ratio de Circulante). En cuanto al ratio de Tesorería, BA presenta un mayor grado de liquidez inmediata, al poder atender al 58% de las deudas a corto plazo. Sin embargo, es necesario interpretar con cautela los valores de este último ratio. Valores muy elevados ciertamente aseguran una fuerte liquidez; sin embargo, suponen un coste de oportunidad, dado que son fondos líquidos que no reciben contraprestación alguna. Por tanto, el volumen de liquidez inmediata debe ser determinado internamente en función de las necesidades de la empresa, en consonancia con la situación sectorial en que opera, sin que sea necesario alcanzar grados especialmente elevados.

6.2. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO: LA SOLVENCIA

El objetivo del estudio de la solvencia se centra en evaluar la capacidad de la empresa para atender sus deudas y compromisos financieros, a lo largo de un amplio horizonte temporal. Tal análisis es esencial para los propietarios de la entidad y para los prestamistas, que demandarán una remuneración acorde con los niveles de riesgo percibido en cada momento por unos y otros.

Para su análisis, se emplearán inicialmente técnicas vistas antes: el análisis estructural (de porcentajes verticales) y la evolución de números índice.

A efectos prácticos, el objetivo es estudiar la composición y la calidad del activo y del pasivo, su peso relativo y la evolución temporal de las distintas partidas y masas patrimoniales. En este estudio, el análisis de diversos ratios o indicadores nos proporcionará una visión sobre la solvencia alcanzada por la entidad.

6.2.1. Ratio de endeudamiento

Puede formularse de cualquiera de las dos formas siguientes:

Fondos ajenos / Fondos propios

Fondos ajenos / (Pasivo + Patrimonio Neto)

El ratio de endeudamiento en su primera formulación expresa la proporción que representa el pasivo exigible sobre los recursos propios. Cuanto mayor sea su valor mayor será el riesgo que asumen los acreedores. Este importante ratio puede descomponerse considerando separadamente los pasivos a largo plazo y los pasivos a corto.

En su segunda formulación, el ratio de endeudamiento indicaría qué parte del total de fondos recibidos por la empresa (es decir, del conjunto de fuentes de financiación) proceden de agentes externos a la empresa (acreedores) y que, en consecuencia, es preciso devolver.

6.2.2. Ratio de autonomía financiera

Quedaría expresado del siguiente modo:

Fondos propios / Fondos ajenos

El ratio de autonomía financiera, inverso del anterior, mide el grado de dependencia de la empresa respecto a la financiación ajena. También podría ser Fondos propios / Pasivo total. Si este ratio alcanza un valor alto, significa que, en principio el riesgo de insolvencia es reducido. Sin embargo, esta situación no será en todos los casos la posición financiera ideal para sus propietarios, ya que la empresa puede desaprovechar las ventajas del endeudamiento, como se verá en el capítulo de rentabilidad.

A través de este ratio se intenta conocer cuál es el nivel óptimo de endeudamiento de una empresa.

6.2.3. Ratio de cobertura del activo total por capitales propios

Su formulación sería del siguiente modo:

Patrimonio Neto / Activo total

Así como la relación Activo Corriente / Pasivo Corriente informa de la liquidez o solvencia a corto plazo, este indicador informa sobre la solvencia a largo plazo.

Un índice elevado indicaría fuerte capacidad de solvencia y una mejor defensa en épocas de crisis económica, al poder actuar los recursos propios como absorbentes de las pérdidas; sin embargo, un exceso de capitales podría actuar negativamente sobre la rentabilidad de los accionistas si hubiese otras opciones de financiación con un coste menor.

Un ratio reducido supone que una parte importante del activo está atendida con créditos. Ello podría significar dificultades para atender el pago de las deudas. En periodos económicos difíciles no existiría la posibilidad de compensar pérdidas con recursos propios y podrían situar a la empresa cerca de la insolvencia o de la reconversión.

En empresas con una tasa de cobertura débil, en épocas de recesión económica, la probabilidad de insolvencia se acentúa. Una empresa altamente endeudada, si se enfrenta a una contracción de la demanda y a resultados negativos, podría llegar a una situación financiera límite.

6.2.4. Ratio de calidad del endeudamiento

Dicho indicador se expresaría de la siguiente forma:

Pasivo Corriente / Total Pasivo

Indicaría qué parte del endeudamiento está a corto plazo y cuál a largo plazo. Un endeudamiento de calidad supone que buena parte del mismo se encuentra a largo plazo.

6.2.5. Ratio de garantía

Se formularía del siguiente modo:

Activo total / Total Pasivo

Es un ratio de cobertura que mide la capacidad de la empresa para atender, con el activo total, las deudas contraídas. Por lo general, el valor de este ratio será superior a la

unidad (o al 100%, en porcentaje), puesto que una situación distinta significaría una ausencia de financiación propia.

El ratio de garantía debe interpretarse con suma cautela, debido a la importante incidencia que los criterios de valoración pueden tener sobre su numerador. Por ejemplo, los activos fijos pueden estar valorados a costes históricos muy alejados de sus valores actuales. Para contrarrestar esta circunstancia, el analista podría utilizar valoraciones de mercado, pero esta información no suele publicarse y, cuando se conoce, carece de la fiabilidad reconocida a las cifras que proporciona la contabilidad.

6.2.6. Ratio de financiación del activo no corriente

Se expresaría de la siguiente forma:

$$(\text{Pasivo no corriente} + \text{Patrimonio neto}) / \text{Activo no corriente}$$

Indica la relación entre la financiación permanente (fondos propios y pasivo exigible a largo plazo) y la inversión en activos fijos. Siempre que su valor sea superior a 1 – lo deseable con carácter general – la empresa financia con recursos estables la totalidad de su estructura fija y una parte del activo corriente.

6.2.7. Ejemplo de aplicación de indicadores en el análisis de la solvencia

A partir de los datos utilizados en el apartado 6.1.5. plantearemos el análisis de la solvencia de IBERIA en el periodo 2007-2008. En la siguiente tabla se resumen y aplican los indicadores desarrollados para la solvencia

Ratio	Formulación	Cifras	Resultado
Endeudamiento	Fondos ajenos / Fondos propios	2007 → (1.896 + 2.115) / 2.006	1,99
		2008 → (1.765 + 2.305) / 1.564	2.60
Autonomía financiera	Fondos propios / Fondos ajenos	2007 → 2.006 / (1.896 + 2.115)	0,50

		2008 → 1.564 / (1.765 + 2.305)	0,38
Cobertura de activo total por capitales propios	Patrimonio Neto / Activo total	2007 → 2.006 / 6.017	0,33
		2008 → 1.564 / 5.634	0,28
Calidad de endeudamiento	Pasivo corriente / Total pasivo	2007 → 2.115 / (2.115 + 1.896)	0,53
		2008 → 2.305 / (2.305 + 1.765)	0,57
Garantía	Activo total / Total pasivo	2007 → 6.017 / (2.115 + 1.896)	1,50
		2008 → 5.634 / (2.305 + 1.765)	1,38
Financiación del activo no corriente	(Pasivo no corriente + Patrimonio neto) / Activo no corriente	2007 → (1.896 + 2.006) / 2.086	1,87
		2008 → (1.765 + 1.564) / 2.450	1,36

En una primera parte de análisis nos centraremos en la evolución de la solvencia en IBERIA, para posteriormente comparar la situación de IBERIA con BRITISH AIRWAYS para el mismo periodo temporal.

En primer lugar se aprecia una reducción de las fuentes de financiación, dado que el total pasivo y patrimonio neto desciende de 6.017 a 5.634 millones de euros (un descenso del 6,36%). Este descenso es mucho más acusado para el patrimonio neto, que se resiente especialmente de la caída en los beneficios del ejercicio. Mientras que el endeudamiento a largo plazo disminuye ligeramente (de 1.896 a 1.765), es principalmente el pasivo corriente el que protagoniza un ligero aumento (en torno al 9%).

El descenso en el patrimonio neto y el aumento del endeudamiento a corto plazo tienen repercusión en los ratios de endeudamiento (en forma de incremento) y de autonomía financiera (en forma de descenso). Todos los ratios de solvencia presentan una tendencia a la baja: tanto la cobertura del activo total por capitales propios como la financiación del activo no corriente, así como el ratio de garantía.

En conclusión, la caída en los beneficios y el ligero incremento del pasivo corriente han ocasionado un descenso en los indicadores de solvencia para la compañía IBERIA. A continuación, se presentarán los valores de los ratios obtenidos para BRITISH AIRWAYS:

Ratio	Valores
Endeudamiento	2007 → 3,72
	2008 → 2,44
Autonomía financiera	2007 → 0,26
	2008 → 0,41
Cobertura de activo total por capitales propios	2007 → 0,21
	2008 → 0,29
Calidad de endeudamiento	2007 → 0,40
	2008 → 0,41
Garantía	2007 → 1,27
	2008 → 1,41
Financiación del activo no corriente	2007 → 0,98
	2008 → 0,99

En el caso de BA comparado con IBERIA, destaca especialmente que los ratios de endeudamiento son significativamente superiores para la compañía británica, aunque con tendencia a la baja, a diferencia de la situación de la corporación española. Asimismo, los coeficientes de autonomía financiera y de garantía son inferiores y al alza, en comparación con los obtenidos para IBERIA. El endeudamiento, no obstante,

presenta una mayor calidad para BA, al tener unos menores porcentajes de deuda a corto plazo. Finalmente, mientras IBERIA financia a largo plazo y de forma holgada sus activos no corrientes, BA obtiene unos coeficientes mucho más ajustados.

CAPITULO 7.

ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

La rentabilidad es uno de los conceptos económico-financieros más complejos, dado que no sólo existen diferentes tipos de rentabilidad y diferentes perspectivas de estimación, sino que el concepto de beneficio, sobre el que descansa su cálculo, es bastante subjetivo.

Existen diversos medios de analizar el rendimiento obtenido por la empresa durante un ejercicio económico:

- Análisis de variación de márgenes
- Punto muerto o umbral de rentabilidad
- Indicadores bursátiles
- Rentabilidad de los activos
- Rentabilidad de los fondos propios

En este trabajo, nos centramos en los dos últimos, que permiten alcanzar una visión del rendimiento que ha logrado la empresa desde la perspectiva del uso de sus activos y desde la perspectiva de sus propietarios.

Como punto de partida, es preciso tener en cuenta que una cifra de resultados, aisladamente considerada, no permite que el analista pueda opinar sobre si es adecuada o no. Si, por ejemplo, comparamos la cifra de beneficios de Telefónica SA con la de una sastrería de lujo, obtendremos bien fácilmente que Telefónica SA presenta una mayor cifra. ¿Es, por ello, más rentable? Intuitivamente, la respuesta es negativa, dado que dependería de los recursos comprometidos.

Por tanto, para analizar si una cifra de resultados es adecuada, es necesario relacionar dicha cifra con alguna magnitud indicativa de los capitales empleados y comparar el ratio o ratios obtenidos con algún patrón de referencia; por ejemplo, con los ratios equivalentes referidos a periodos anteriores, con el rendimiento de inversiones alternativas o con ratios medios sectoriales.

El análisis financiero de la rentabilidad empresarial, cuando se aborda desde el exterior de la entidad examinada, persigue esencialmente dos objetivos:

1. Evaluar el rendimiento de las inversiones o de los activos.
2. Evaluar el rendimiento obtenido para los propietarios.

Dada la complejidad de las magnitudes relacionadas en los ratios de rentabilidad, debido a los múltiples factores que influyen en las mismas, la interpretación de los ratios de rentabilidad y la identificación de las causas que han podido ocasionar una variación en los mismos, será casi siempre una tarea difícil para el analista externo.

A continuación, analizaremos de forma separada la rentabilidad de los activos (rentabilidad económica) y la rentabilidad de los fondos propios (rentabilidad financiera).

7.1. RENTABILIDAD ECONÓMICA

El objetivo de la rentabilidad económica se centra en evaluar el rendimiento de los activos totales manejados por la dirección de la empresa, con independencia del método de financiación utilizado, esto es, sin considerar quiénes han aportado los recursos (propietarios o acreedores). A grandes rasgos, cuanto mayor sea el ratio, más eficiente se considerará la gestión desempeñada por los directivos.

Su formulación quedaría expresada de la siguiente forma:

Resultado de explotación o de las operaciones / Total activo

Aplicaremos seguidamente los conceptos de rentabilidad a las cuentas de IBERIA, cuyas cantidades de Balance han sido expuestas en el apartado 3 y cuyas cantidades de la Cuenta de Resultados se resumen en la siguiente tabla:

Concepto	2008	2007
Importe neto de la cifra de negocios	5.223	5.304
Resultado de las operaciones	5	413
Resultado antes de impuestos	36	447
Resultado del ejercicio (procedente de actividades continuadas)	32	328

Los valores de rentabilidad económica serían, en consecuencia:

$$2008 \rightarrow 5 / 5.634 = 0,09 \%$$

$$2007 \rightarrow 416 / 6.017 = 6,91 \%$$

Es común calcular el denominador de la rentabilidad utilizando las cifras medias del activo, en lugar de utilizar la cifra final. Aplicando esta otra modalidad de cálculo para 2008, obtenemos:

$$2008 \rightarrow 5 / (5.634 + 6.017) / 2 = 0,09 \%$$

En cualquiera de las alternativas, se deduce un fuerte descenso en la rentabilidad de IBERIA a la hora de utilizar sus activos. La siguiente pregunta lógica del analista sería: ¿de dónde procede esta reducción tan acusada en la rentabilidad de los activos?

Para ello, es necesario considerar que la rentabilidad económica depende de dos factores básicos: el margen medio de beneficio con el que opera la empresa o margen global sobre ventas y el nivel de utilización de la inversión o rotación de los activos totales (frecuencia con que estos se recuperan durante el ejercicio a través de las ventas).

Descomponiendo la rentabilidad económica en esos dos factores, obtenemos:

Resultado Explotación / Ventas * Ventas / Activo

Margen Global * Rotación de los activos

Para los ejercicios 2008 y 2007, las cifras de márgenes y rotación obtenidas son las siguientes:

$$2008 \rightarrow (5 / 5.223) * (5.223 / 5.634) = 0,000957 * 0,927 = 0,09 \%$$

$$2007 \rightarrow (413 / 5.304) * (5.304 / 6.017) = 0,078 * 0,882 = 6,9 \%$$

Analizando de forma más pormenorizada la rentabilidad en función de los márgenes y rotaciones, se deduce que el descenso de la rentabilidad se debe de forma muy marcada a la disminución de los márgenes sobre ventas, es decir, al beneficio neto que obtiene IBERIA por cada unidad de venta. Ello puede ser reflejo de la intensa competencia existente actualmente en el sector de transporte aéreo de viajeros.

En el caso de British Airways, la compañía que hemos utilizado como comparación de IBERIA, la rentabilidad económica alcanza 7,8% en 2008 y 4,9% en 2007. También se aprecia un descenso en el rendimiento de sus activos; sin embargo, esta disminución no es tan marcada como la existente en IBERIA. En consecuencia, el proceso de ajuste de márgenes en IBERIA ha sido mucho más acusado y con mayor repercusión en la rentabilidad, en comparación con otras compañías del sector.

Si quisiéramos incrementar la rentabilidad económica, ¿qué alternativas tendríamos? Básicamente tres opciones:

(1) Vender más con los mismos activos (aumentar la rotación)

(2) Vender lo mismo con menos activos (aumentar la rotación)

(3) Vender con un margen superior (ej.: reduciendo costes)

Por tanto, la variación de la rentabilidad económica puede deberse a:

- alteración en el margen de beneficios,
- cambios en el grado de uso de los activos,
- efecto combinado de ambos factores.

7.2. RENTABILIDAD FINANCIERA

La perspectiva que presenta la rentabilidad financiera recoge el rendimiento obtenido por los propietarios sobre los fondos invertidos. Su objeto, por tanto, es evaluar el rendimiento alcanzado por la participación de los propietarios en la financiación de la empresa. Su formulación quedaría expresada de la siguiente forma:

Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto

El numerador representa el excedente atribuible a los propietarios, mientras que el denominador recoge los fondos aportados por los mismos y diversos remanentes de autofinanciación.

Aplicando la fórmula anterior a las cuentas de IBERIA para 2008 y 2007, se obtiene:

$$2008 \rightarrow 32 / 1.564 = 2,05 \%$$

$$2007 \rightarrow 328 / 2.006 = 16,35 \%$$

Como puede apreciarse, el proceso de descenso en la rentabilidad que se había obtenido en la rentabilidad económica se confirma con las cifras obtenidas para la rentabilidad de los propietarios. Por cada euro invertido en IBERIA por sus accionistas, estos obtienen 0,02 euros en 2008 y 0,16 euros en 2007. Esta disminución de rentabilidad puede verse de forma más detallada analizando los diversos factores que componen la rentabilidad financiera.

Al igual que la rentabilidad económica, también la rentabilidad financiera puede desagregarse en ratios parciales con el fin de identificar las causas que permiten explicar su composición y la variación experimentada de un ejercicio a otro. En este caso, serán cuatro los factores implicados; su cálculo puede deducirse de las expresiones siguientes:

$$\begin{aligned} & \text{Resultado del ejercicio (RE) / Patrimonio Neto (PN) =} \\ & = \text{RE / PN * Resultado de las operaciones / Activos * Activos / Resultado de las} \\ & \text{operaciones * Ventas / Ventas} \\ & = (\text{Resultado operaciones / Ventas}) * (\text{Ventas / Activos}) * (\text{Activos / PN}) * (\text{RE /} \\ & \text{Resultado operaciones}) \end{aligned}$$

Los dos primeros factores son los correspondientes al margen de beneficios y la rotación de los activos. El tercer factor (Activos / PN) y el cuarto factor (RE / Resultado de operaciones) recogen el impacto que puede tener el endeudamiento. Dado que los fondos obtenidos de la deuda no son aportados directamente por los propietarios, puede provocar un incremento en la rentabilidad de estos últimos siempre que el coste de la deuda (lo que se paga por ella) sea inferior al rendimiento de la inversión (lo que se obtiene con los fondos recibidos). Es decir, la deuda puede ser ventajosa para los propietarios, aumentando la rentabilidad de sus fondos, cuando el interés que se pague por la deuda (su coste) es menor que los rendimientos que generan las inversiones adquiridas con esa deuda.

Aplicando los factores anteriores a las cifras de IBERIA, se obtienen los siguientes valores:

$$\begin{aligned} 2008 & \rightarrow (5 / 5.223) * (5.223 / 5.634) * (5.634 / 1.564) * (32 / 5) = \\ & = 0,000957 * 0,927 * 3,60 * 6 \approx 2 \% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} 2007 & \rightarrow (413 / 5.304) * (5.304 / 6.017) * (6.017 / 2.006) * (328 / 413) \\ & = 0,078 * 0,882 * 2,99 * 0,794 \approx 16,3\% \end{aligned}$$

De nuevo se confirma que el descenso de la rentabilidad tiene su origen en una disminución drástica y significativa de los márgenes de venta, dado que los restantes factores se incrementan entre ambos ejercicios.

Finalmente procederemos a comparar las cifras obtenidas por IBERIA con aquellas obtenidas por British Airways. Para la compañía de bandera británica, las

rentabilidades de los propietarios alcanzan las cifras de 21,53 % para 2008 y 18,16 %. El descenso de rentabilidad es, por tanto, menos acusado para los accionistas de British Airways, en comparación con los propietarios de IBERIA.

CAPITULO 8.

OTROS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros cuantitativos han sido tradicionalmente el Balance de situación, para reflejar el patrimonio empresarial en un momento determinado, y la Cuenta de Resultados, con el fin de proporcionar una medida de la generación de rendimiento por parte de la unidad económica a lo largo de un periodo. Estos documentos se complementan con la información cuantitativa y cualitativa recogida en la Memoria.

Sin embargo, las cuentas anuales no quedan limitadas a estos tres documentos, sino que, a raíz de la reforma mercantil y contable acontecida en 2007 (Ley 16/2007, de 4 de Julio), las cuentas anuales han de incorporar un estado que informe sobre los movimientos producidos en el Patrimonio Neto (Estado de Cambios en Patrimonio Neto) así como un documento que informe sobre la evolución de la liquidez dentro de la compañía durante un ejercicio económico (Estado de Flujos de Efectivo).

En este apartado, analizaremos estos dos últimos estados financieros, al igual que la Memoria

8.1. ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

Como se ha comentado anteriormente, este documento recoge las variaciones experimentadas por el Patrimonio Neto de la empresa (esto es, la parte residual de los activos, una vez deducidas las obligaciones de pago) con lo que nos informa de la evolución de la actividad empresarial a través de los gastos e ingresos y a través de sus relaciones con los propietarios.

En consecuencia, es útil para el analista a la hora de comprender en qué medida los recursos propios o neto patrimonial de la empresa se ha incrementado o disminuido a lo largo de un periodo:

- por hechos contables distintos de los incorporados en el cálculo de la Cuenta de Resultados,
- explicando la naturaleza y las causas de dichas variaciones.

La necesidad de este documento contable se justifica en la variedad y heterogeneidad de las partidas integradas dentro del Patrimonio Neto, que pueden corresponderse a cuestiones tan variadas como:

- Resultado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

- Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto (grupos 8 y 9 del PGC).
- Operaciones con socios y propietarios, tales como ampliaciones y reducciones o reparto de dividendos, entre otras.
- Ajustes derivados de errores o cambios de criterios contables.

La normativa mercantil contempla un modelo de ECPN para la generalidad de las empresas y otro modelo abreviado para las empresas que, durante dos ejercicios consecutivos, reúnan, a la fecha de cierre de cada uno de ellos, al menos dos de las tres circunstancias siguientes:

- o Que el total de las partidas del activo no supere la cifra de 2.850.000 euros;
- o Que el importe neto de su cifra anual de negocios no supere los 5.700.000 euros;
- o Que el número de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a 50.

En cualquiera de sus formatos, normal o abreviado, el ECPN tiene dos partes

1) “Estado de ingresos y gastos reconocidos”

Recoge los cambios en el patrimonio neto derivados de:

- a) El resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de registro y valoración, deban imputarse directamente al patrimonio neto de la empresa, como los cambios en el valor de los activos financieros disponibles para la venta, los instrumentos de cobertura o la imputación de las subvenciones, donaciones y legados recibidos.
- c) Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias según lo dispuesto por el Plan General de Contabilidad.

En este apartado se deben incluir los ingresos y gastos habían sido imputados directamente al patrimonio neto, y que posteriormente han sido traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias, al dar de baja los activos que generaron dichos ingresos y gastos.

2) “Estado total de cambios en el patrimonio neto”

Informa de todos los cambios habidos en el patrimonio neto derivados de:

- a) El saldo total de los ingresos y gastos reconocidos.
- b) Las variaciones originadas en el patrimonio neto por operaciones con los socios o propietarios de la empresa cuando actúen como tales.
Se señalarían aquí las ampliaciones de capital, distribución de dividendos, operaciones con acciones propias, etc.
- c) Las restantes variaciones que se produzcan en el patrimonio neto.
- d) Ajustes al patrimonio neto como consecuencia de cambios en los criterios contables y correcciones de errores.

A continuación, incorporamos el Estado de Cambios en Patrimonio Neto de IBERIA, para los ejercicios 2008 y 2007, sobre el cual realizaremos una serie de comentarios.

El primer documento – el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos - nos informa del conjunto de riqueza generada durante el ejercicio 2008, con cifras comparativas de 2007. Como puede apreciarse, de un ejercicio para otro, se produce una destrucción de riqueza o de rendimiento (de tener unos ingresos por 296 millones de euros, IBERIA pasa a tener unos gastos de 236 millones). Esta situación es consecuencia de (1) la reducción tan significativa que se ha producido en el beneficio de la Cuenta de Resultados, que se reduce al 10% de la cifra obtenida en 2007, y (2) la valoración del mercado, que considera de forma adversa los activos financieros poseídos por la empresa (tanto los disponibles para la venta, como los instrumentos de cobertura).

Por su parte, el segundo documento – el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto – describe no sólo los ingresos y gastos reconocidos sino también diversas operaciones que afectan a la relación de la empresa con sus propietarios: durante 2007, se amplía capital social por importe de 4 millones de euros, con una prima de similar valor, se reparte un dividendo por importe de 33 millones de euros, se adquieren 5 millones de acciones propias; durante 2008, se produce un incremento muy significativo en el reparto de dividendos (158 millones de euros), se vuelven a comprar

acciones propias (por 45 millones) y se sigue la política de capitalización emprendida en el ejercicio anterior, con un incremento de reservas por importe de 169 millones de euros.

ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO. IBERIA, 2008-2007

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(millones de euros)

	Ingresos / (Gastos)	
	31/12/2008	31/12/2007
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	32	327
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	-314	-59
Por valoración de instrumentos financieros	-114	-
Activos financieros disponibles para la venta	-114	-
Por cobertura de flujos de efectivo	-335	-84
Efecto impositivo	135	25
TRANSFERENCIA A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	46	28
Por coberturas de flujos de efectivo	66	40
Efecto impositivo	-20	-12
TOTAL INGRESOS /(GASTOS) RECONOCIDOS	-236	296

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

	Capital social	Prima de emisión	Ajuste del capital a euros	Reserva legal	Acciones propias	Reservas voluntarias	Reservas generadas por normas internac.	Ajustes en patrimonio por valoración	Integración global	Puesta en equivalencia	Resultado	Total I	Intereses minoritarios	Total Patrimonio
Saldos a 31 de diciembre de 2006	739	116	1	147	(14)	596	165	(58)	(17)	6	57	1.738	1	1.739
Total de ingresos y gastos reconocidos								(31)			327	296		296
Operaciones con propietarios														
Distribución de resultados														
A reservas				1		51	(37)		5	4	(24)			
A dividendos											(33)	(33)		(33)
Ampliación de capital	4	4										8		8
Operación en acciones propias					(5)							(5)		(5)
Otros movimientos												1		1
Saldos a 31 de diciembre de 2007	743	120	1	148	(19)	647	129	(89)	(12)	10	327	2.005	1	2.006
Total de ingresos y gastos reconocidos								(268)			32	(236)		(236)
Operaciones con propietarios														
Distribución de resultados														
A reservas				1		195	(3)		7	(31)	(169)			
A dividendos											(158)	(158)		(158)
Operación en acciones propias					(45)							(45)		(45)
Otros movimientos							(3)					(3)		(3)
Saldos a 31 de diciembre de 2008	743	120	1	149	(64)	842	123	(357)	(5)	(21)	32	1.583	1	1.584

8.2. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El objetivo de este documento contable es informar de los movimientos experimentados en un determinado ejercicio económico por la totalidad de los fondos líquidos (efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo).

En este contexto, el efectivo estaría formado por el dinero líquido que tiene la empresa en su sede social y oficinas (caja) y los depósitos bancarios a la vista. Por su parte, los equivalentes al efectivo serían aquellos instrumentos financieros que ¹sean convertibles en efectivo y que en el momento de su adquisición ²su vencimiento no fuera superior a tres meses, siempre que ³no exista riesgo significativo de cambios de valor y ⁴formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la empresa; es decir, incluiría cuentas a plazo, depósitos, valores de Deuda Pública, etc. con vencimiento en tres meses como máximo. Por último, los flujos de efectivo serían las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo, es decir, los cobros y pagos.

En comparación con otros documentos contables, presenta una serie de ventajas:

- Utiliza un criterio de caja frente al devengo; de esta manera, ofrece una información complementaria a la obtenida con los estados financieros tradicionales que se fundamentan en el principio de devengo.
- Objetividad - Ausencia de estimaciones en su preparación; sólo atiende a los movimientos de tesorería y elimina aquellas partidas que pueden ser fruto de la discrecionalidad directiva.
- Facilidad a la hora de su interpretación; los conceptos de cobro y pago son más “visibles” y comprensibles para los usuarios.

En la normativa contable, se establece que el Estado de Flujos de Efectivo ha de informar de los cobros y pagos que ha tenido la empresa dicho periodo (generalmente, un ejercicio económico), clasificados según provengan de:

- ⇒ Flujos de Efectivo por actividades operativas o de explotación.
- ⇒ Flujos de Efectivo por actividades de inversión.
- ⇒ Flujos de Efectivo por actividades de financiación.

8.2.1. Flujos por actividades operativas

Las actividades operativas o de explotación constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa; por tanto, su origen se encontraría en las partidas de ingresos y gastos que componen la Cuenta de Resultados.

Es un indicador clave, puesto que pone de manifiesto si las actividades ordinarias han proporcionado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones, sin recurrir a fuentes externas de financiación. Además sirve de ayuda para establecer pronósticos sobre los flujos de efectivo futuros.

8.2.2. Flujos por actividades de inversión

Las actividades de inversión son aquellas que tienen por objeto principalmente la compra o la venta de activos a largo plazo, así como las inversiones financieras no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.

Los flujos de efectivo por actividades de inversión se relacionan con los activos ajenos a las operaciones de explotación, tanto corrientes como no corrientes. Por tanto, su origen se encuentra en el Activo del Balance.

Representan la medida en la cual se han efectuado desembolsos por causa de recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Por ejemplo, la compra de maquinaria supondrá ahora un pago (salida de efectivo); sin embargo, gracias a la maquinaria, la empresa podría elaborar sus productos, cuya venta generará finalmente los ingresos ordinarios de la empresa. En consecuencia, a través de las ventas de los productos elaborados por la maquinaria comprada, la empresa generará ingresos y flujos futuros de efectivo.

8.2.3. Flujos de financiación

Las actividades de financiación son aquellas que producen cambios en el tamaño y composición de los fondos propios y de los préstamos tomados por parte de la empresa.

Los flujos de efectivo por actividades de financiación están formados por los medios líquidos obtenidos y aplicados en operaciones con los accionistas o con los

acreedores no comerciales, tanto a corto como a largo plazo. En consecuencia, su origen está en el Pasivo y en el Patrimonio Neto del Balance.

Resultan útiles al realizar las predicciones de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los que suministran capital a la empresa.

En la siguiente tabla, se recogen los principales conceptos recogidos en cada uno de los flujos:

Clasificación de Flujos de Efectivo

ENTRADAS DE EFECTIVO (COBROS)	ACTIVIDADES	SALIDAS DE EFECTIVO (PAGOS)
De clientes por ventas u otros servicios	Actividades de Explotación	A proveedores por compras
De intereses y dividendos cobrados		A empleados por sueldos y salarios
De otras operaciones ordinarias		Por intereses e impuestos
Por ventas de activos fijos	Actividades de Inversión	Por otras operaciones ordinarias
Por venta de inversiones financieras a c/p ó l/p		Por compras de activos fijos
Por recuperación de créditos concedidos		Por compras de activos financieros a c/p ó l/p
Por préstamos obtenidos	Actividades de Financiación	Por créditos concedidos
Por aportaciones de accionistas		Por amortización de préstamos
Por emisión de títulos-deuda		Por rescate de acciones y obligaciones
		Por dividendos pagados

8.2.4. Estado de Flujos de Efectivo de IBERIA, 2008

IBERIA ha presentado un Estado de Flujos de Efectivo adaptado a la nueva normativa contable española emanada del PGC-08. Sobre este documento, realizaremos algunos comentarios y claves de interpretación.

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		
	38	381
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	36	447
Ajustes al resultado	113	142
Amortización del inmovilizado	193	215
Correcciones valorativas por deterioro	6	-
Variación de provisiones	52	163
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	(25)	(102)

resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	(94)
Ingresos financieros	(137)	(126)
Gastos financieros	52	60
Diferencias de cambio	-	(4)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	5	7
Otros ingresos y gastos	(33)	23
Cambios en el capital corriente	(56)	(8)
Existencias	(26)	(15)
Deudores y otras cuentas a cobrar	126	(113)
Otros activos corrientes	(26)	1
Acreedores y otras cuentas a pagar	(153)	125
Otros pasivos corrientes	11	(35)
Otros activos y pasivos no corrientes	12	29
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(55)	(200)
Pago de intereses	(26)	(34)
Cobros de dividendos	1	14
Cobros de intereses	137	88
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(31)	(121)
Otros cobros (pagos)	(136)	(147)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	(390)	351
Pagos por inversiones	(633)	(328)
Empresas del grupo y asociadas	(57)	(9)
Inmovilizado intangible	(20)	(20)
Inmovilizado material	(127)	(163)
Otros activos financieros	(429)	(136)
Cobros por desinversiones	243	679
Inmovilizado intangible	-	6
Inmovilizado material	106	360
Otros activos financieros	47	265
Otros activos financieros	90	48
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	(301)	(239)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(45)	3
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	8
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(46)	(8)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	1	3
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(98)	(209)
Emisión de deudas con entidades de crédito	56	29
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	(154)	(238)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(158)	(33)
Dividendos	(158)	(33)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		

AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	(653)	493
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2835	2342
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2182	2835

Como se ha señalado anteriormente, el Estado de Flujos de Efectivo recoge los movimientos de efectivo generados durante el ejercicio 2007 y 2008, agrupados en tres epígrafes principales: Flujos de efectivo de las actividades de explotación, Flujos de efectivo de las actividades de inversión y Flujos de efectivo de las actividades de financiación. A estos tres epígrafes se une además la cuantificación de los efectos que la variación de los tipos de cambio pudiera tener sobre las partidas del Balance.

En los Flujos de efectivo de las actividades de explotación, se parte del Beneficio antes de impuestos y se realiza un proceso de ajuste consistente en:

- (1) eliminar aquellas partidas de la Cuenta de Resultados (y, por tanto, recogidas en la cuantía del Beneficio antes de impuestos) que no suponen movimiento de efectivo, como las amortizaciones, las correcciones valorativas, etc.
- (2) ajustar aquellas partidas de la Cuenta de Resultados que o bien deban aparecer en otra parte de los flujos de explotación, dada su relevancia (como los ingresos financieros y gastos financieros, que aparecerán posteriormente en Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación), o bien correspondan a otro tipo de flujos (como los resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado, que ser recogerán posteriormente en Cobros por desinversiones)
- (3) ajustar los cambios en el capital circulante o corriente como consecuencia del desfase temporal consecuencia del devengo (corriente económica y corriente financiera); a este respecto, es preciso tener en cuenta que los ingresos no suelen recoger todos los cobros realizados, dado que el registro de un ingreso se realiza en el momento en que surgen los derechos de cobro, no estrictamente en el momento en que se produce el cobro; por tanto, es necesario ajustar los ingresos por aquella cantidad que no se ha cobrado en el ejercicio presentado (y que viene recogida en la variación de las partidas del activo corriente); un proceso similar se realizaría con los gastos y los pagos derivados de los mismos.

En la parte de flujos por actividades de inversión, se recogerán aquellos pagos efectuados por la compra de activos no corrientes (diferenciando las acciones compradas sobre empresas del grupo y asociadas, el inmovilizado de carácter intangible y material y otros activos financieros), así como los cobros obtenidos por la venta o baja de dichos activos.

Por su parte, los flujos de financiación informan sobre los movimientos de liquidez en las fuentes de financiación de la empresa, distinguiendo si proceden de fondos aportados / devueltos a los accionistas o propietarios (cobros y pagos por instrumentos de patrimonio), deuda recibida / cancelada en operaciones con acreedores bancarios (cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero), así como la remuneración de las fuentes propias de financiación (pagos por dividendos).

En el caso de IBERIA, lo primero que llama la atención es la reducción de los fondos líquidos que se ha producido durante el ejercicio 2008 (disminución de 653 millones de euros), frente al aumento de 493 millones de euros que se produjo en el ejercicio 2007.

Analizando la situación en los tres tipos de flujos, se observa, en primer lugar, que los flujos de explotación se han reducido al 10% de los generados en 2007, principalmente como consecuencia de la reducción tan acusada en la cifra de beneficios.

En lo que respecta a los flujos de inversión, se ha producido una salida neta significativa, derivada primordialmente del pago de inversiones (especialmente en activos financieros), frente al ejercicio anterior, en el cual la empresa había vendido parte de su flota aérea, lo que supuso la entrada de una cantidad relevante de fondos líquidos en cobros por desinversiones.

En relación a los flujos de financiación, se multiplican por seis los pagos por dividendos realizados por IBERIA en comparación con 2007, conduciendo a una mayor salida de fondos por financiación.

En empresas con cierto recorrido en el mercado y que se encuentran en una situación de madurez, lo deseable es que (1) presenten unos flujos positivos en las actividades de explotación y (2) con estos flujos, sean capaces de afrontar buena parte de los pagos derivados de actividades de inversión y financiación. En empresas que estén comenzando y que están en situación de crecimiento, puede ser razonable la presentación temporal de flujos negativos de explotación; sin embargo, si la explotación

no es capaz de generar flujos positivos en el medio y largo plazo, la actividad empresarial se vería seriamente comprometida.

8.3. LA MEMORIA

La Memoria es un documento que completa, amplía y comenta la información contenida en los otros documentos que integran las cuentas anuales, recogiendo tanto información cuantitativa como cualitativa.

El modelo de la memoria recoge la información mínima a cumplimentar. No obstante, en aquellos casos en que la información que se solicita no sea significativa, no se cumplimentarán los apartados correspondientes. Asimismo, deberá indicarse cualquier otra información no incluida en el modelo de la memoria que sea necesaria para permitir el conocimiento de la situación y actividad de la empresa en el ejercicio.

Su contenido debe recoger, entre otros, los siguientes apartados:

- Actividad de la empresa: se describirá el objetivo social de la empresa y la actividad o actividades a que se dedique, indicando la naturaleza de la explotación de la empresa. En particular: domicilio y forma legal de la empresa, así como el lugar donde desarrolle las actividades.
- Bases de presentación de las cuentas anuales: declaración explícita de que las cuentas anuales reflejan la imagen fiel; principios contables no obligatorios aplicados; aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre; comparación de la información; cambios en criterios contables; corrección de errores.
- Aplicación de los resultados: información sobre la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio.
- Normas de registro y valoración: indicación de los criterios contables aplicados
- Inmovilizado material: indicando los principales elementos (como flota aérea), sus entradas y bajas en patrimonio, así como sus esquemas de amortización.
- Inversiones inmobiliarias: informando sobre los inmuebles que tiene la empresa como inversión, con las compras y ventas efectuadas en el ejercicio.

- Inmovilizado intangible: señalando los derechos y bienes inmateriales que posee la empresa y sus movimientos durante el ejercicio.
- Arrendamientos y similares: principalmente arrendamientos financieros y operativos.
- Instrumentos financieros: movimientos en las inversiones financieras.
- Existencias
- Moneda extranjera
- Situación fiscal
- Ingresos y gastos: desagregación en sus principales partidas.
- Provisiones y contingencias: exposición de posibles litigios a los que se enfrenta la compañía, grandes reparaciones futuras, etc.
- Información sobre Medio Ambiente
- Retribuciones a largo plazo al personal, especialmente en planes de pensiones.
- Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio, informando principalmente del uso de las opciones sobre acciones (*stock options*) como forma de compensación de directivos y demás empleados.
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos durante el ejercicio y su traspaso a la Cuenta de Resultados.
- Combinaciones de negocio: señalando las empresas sobre las cuales la compañía detenta una influencia significativa en su gestión, sea como empresa del grupo, multigrupo o asociada.
- Negocios conjuntos
- Hechos posteriores al cierre, que pudieran influir en las cuentas anuales.
- Operaciones con partes vinculadas, familiares de directivos o propietarios significativos de la empresa.
- Otra información:
 - N° medio de trabajadores
 - Importe de la auditoría y otros servicios

- Información segmentada, es decir, información particular emitida principalmente por mercados geográficos o por líneas de negocio.

BIBLIOGRAFÍA SOBRE ANÁLISIS DE CUENTAS

- Amat, O. (2002): *Análisis de estados financieros. Fundamentos y aplicaciones*. Gestión 2000 Ediciones.
- Archel, P., Lizarraga, F. y Sánchez, S. (2008): *Estados contables. Elaboración, análisis e interpretación*. Editorial Pirámide, Madrid.
- Godoy L. y otros (2004): *Preparación y análisis de estados financieros*. Editorial Desclee De Brouwer, Bilbao.
- Goxens, M.A. y Gay, J.M. (1999): *Análisis de Estados Contables. Diagnóstico económico-financiero*. Editorial Prentice-Hall, Madrid.
- Jiménez Cardoso, S.M., García-Ayuso, M. y Sierra Molina, G. (2000): *Análisis financiero*. Editorial Pirámide, Madrid.
- Muñoz Merchante, A. (2005): *Análisis de estados financieros. Teoría y práctica*. Ediciones Académicas, Madrid.
- Rivero Romero, J. y Rivero Menéndez, M.J. (1997): *Análisis de estados financieros*. Ed. Trivium, Madrid.
- Rivero Torre, P. (2002): *Análisis de Balances y Estados Complementarios*. Editorial Pirámide, Madrid.

CAPITULO 9.

UNA APROXIMACIÓN A LA CONTABILIDAD INTERNA

9.1. CONTABILIDAD INTERNA: FINALIDAD Y OBJETIVOS

En este apartado vamos a estudiar por una parte la finalidad y objetivo de la contabilidad interna, distintas denominaciones que se le han dado a dicha contabilidad a lo largo de la historia y los criterios que se utilizan para delimitar el ámbito interno y externo de la contabilidad.

Comenzando por la finalidad, podemos decir que **la contabilidad interna tiene por finalidad** revelar el proceso de formación de costes y resultados de la empresa, no trata la contabilidad interna de efectuar el cómputo de ingresos y gastos para determinar el resultado, si no de evaluar los costes y beneficios derivados de las distintas líneas de producción, secciones, centros, departamento o agentes del proceso de fabricación y de los diferentes productos resultantes de éste, evaluar la eficiencia de las distintas alternativas que en cada momento se le presentan a la empresa y evaluar el rendimiento de sus secciones y de los márgenes obtenidos con sus productos.

Con relación a **los objetivos de la contabilidad interna** podemos indicar los siguientes:

1.- Proporcionar información necesaria para la planificación y control de la actividad de la empresa, lo que supone: a) conocer los costes y rendimientos de los agentes del proceso de transformación, esto es de las divisiones, secciones o centros de trabajo; b) calcular el coste de los productos elaborados; c) establecer márgenes industriales y comerciales de los productos y analíticos de la empresa.

2.- Proporcionar información complementaria para la elaboración de la contabilidad financiera para ello es necesario valorar los inventarios de la empresa y los trabajos elaborados por la misma.

3.- Proporcionar información requerida para orientar el proceso de toma de decisiones y ver el efecto conjunto que sobre los resultados de la empresa tienen las diferentes decisiones adoptadas por la gerencia de la empresa.

9.2. DENOMINACIONES DE LA CONTABILIDAD INTERNA

a) Contabilidad de costes, es quizás, la primera denominación que se ha aplicado a la contabilidad interna y se justifica por la necesidad que sintió el empresario de calcular los costes correctamente.

b) Contabilidad industrial, esta denominación se justifica puesto que la contabilidad interna se utiliza en la mayoría de los casos en las empresas industriales, es decir, aquellas donde se realiza un proceso de fabricación.

c) Contabilidad analítica de explotación, se justifica por la necesidad que tiene la dirección de la empresa de obtener informes detallados de la explotación de una determinada actividad, lo que implica profundizar en el análisis del coste de factores, determinación de márgenes, etc.

d) Contabilidad de gestión, corresponde al concepto anglosajón de “management accounting”, en España se ha traducido con dos acepciones diferentes: contabilidad de gestión y contabilidad directiva. A partir de 1950 la contabilidad de costes evoluciona y se transforma en contabilidad de gestión por la necesidad de obtener información adecuada para la adopción de decisiones por parte de los órganos rectores de la empresa, en consecuencia la contabilidad de costes se considera actualmente como un subconjunto de la contabilidad de gestión. Desde 1980 aparece un nuevo concepto que es contabilidad directiva, ya que la contabilidad de gestión centrada básicamente en el corto plazo no permitía afrontar los problemas estratégicos de la empresa y la necesidad de adoptar la organización al entorno, cada vez más competitivo, por ello surgió esta denominación que pretende interpretar, comunicar información relevante y oportuna para fundamentar el proceso de planificación y control de la empresa a largo plazo.

9.3. CRITERIOS QUE SE UTILIZAN PARA DELIMITAR EL ÁMBITO INTERNO Y EXTERNO DE LA CONTABILIDAD

En este apartado vamos a ver dos criterios a) criterio objetivo, b) criterio subjetivo.

a) **Criterio objetivo:** cuando el criterio utilizado para delimitar los ámbitos interno y externo de la contabilidad lo constituye la clase de transacción que es objeto de registro contable podemos distinguir entre contabilidad externa que registra transacciones externas y contabilidad interna que registra transacciones internas. Las transacciones externas son aquellos hechos y acontecimientos que suponen para la empresa una modificación en la composición de sus recursos como consecuencia de intercambios con el mundo exterior: compra de mercaderías a crédito o el pago de un efecto son transacciones externas. Las transacciones internas son aquellos hechos y acontecimientos que provocan dicha modificación sin que se produzca el intercambio

con el mundo exterior sino como consecuencia de la actividad internamente realizada por la empresa: la obtención de los productos como consecuencia de la transformación de los factores son transacciones internas.

b) Criterio subjetivo: cuando el criterio utilizado para delimitar el ámbito interno y externo de la contabilidad lo constituye el sujeto o usuario al que se destinan los informes contables elaborados podemos diferenciar entre contabilidad financiera cuando los informes se dirigen a los usuarios externos y contabilidad de gestión cuando los informes se dirigen a los usuarios internos. Los usuarios externos son todos aquellos agentes económicos que estando interesados en conocer la situación patrimonial y financiera de la empresa o los resultados de su actividad, dependen de la información que de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y demás disposiciones que regulan la elaboración de los informes contables elaboran para ellos los distintas entidades. Estos usuarios no tienen por tanto capacidad para implantar modificaciones en el sistema contable con el fin de obtener una información diferente cuando consideren que dicha información sería más relevante para fundamentar sus decisiones; los accionistas, acreedores, trabajadores, clientes, hacienda pública....., son usuarios externos. Los usuarios internos son aquellos que teniendo la responsabilidad de la gestión o dirección de la actividad realizada por la entidad, tienen capacidad para solicitar todas aquellas modificaciones del sistema contable que consideren necesarias para poder disponer de la información que requiere la naturaleza de las decisiones que deben tomar al margen de tener la obligación de proporcionar los informes a los usuarios externos, la gerencia constituye los usuarios internos.

De acuerdo a Rocafort y Ferrer (2008) “la contabilidad de costes puede definirse como una técnica de medición y análisis del resultado interno de la actividad empresarial”, considerándose una herramienta útil para el empresario en el proceso de toma de decisiones cuyo objetivo se centra en la obtención y determinación del coste de los productos, centros y total de la empresa; el control, valoración y formación de los inventarios permanentes, la determinación del resultado interno y el control de la explotación de la empresa.

La contabilidad financiera es un instrumento de información hacia el exterior con finalidad patrimonial y financiera, se halla sujeta a prescripciones legales, va dirigida a múltiples usuarios o agentes sociales y está formalizada por la aplicación de principios contable que canalizan su funcionalidad y que la representación de la imagen fiel queda referida a la situación financiero-patrimonial de la misma. La contabilidad de

costes tiene como usuario fundamental a la propia empresa, atendiendo los niveles de responsabilidad y presenta una información rápida sobre acontecimientos económicos del presente y del futuro inmediato. Es una contabilidad carente de formalización externa, no regulada por preceptos legales ni influida por los principios contables.

La contabilidad analítica es un instrumento de información, decisión y control del desarrollo económico y organizativo de la empresa. La contabilidad financiera, a pesar de su uso diferenciado de la contabilidad de costes juega un papel de suministradora de información de la segunda. En general, las cuentas de la contabilidad financiera útiles para el cálculo de costes serán las relativas a consumos, especialmente de materiales, mano de obra y suministros (agua, luz, etc.). Las cuentas que en principio no serán usadas en el cálculo de costes serán las partidas reflejo de las situaciones de endeudamiento tanto activas como pasivas (clientes y proveedores) y las de patrimoniales (capital, inmuebles, tesorería, etc.).

9.4. LOS SISTEMAS DE COSTES: CONCEPTOS BÁSICOS

Los conceptos básicos que configuran la estructura de la contabilidad de costes pueden clasificarse en a) conceptos técnicos y b) conceptos económicos.

Conceptos técnicos: factor, proceso, producto o servicio y rendimiento.

Conceptos económicos: coste, precio, ingreso, margen y resultado.

Conceptos técnicos:

-Factor: cada uno de los recursos económicos de los medios de producción naturales o previamente elaborados que son utilizados en la función de transformación económica, sea ésta industrial, comercial o financiera (generalmente cuando hay un proceso productivo). Los factores pueden ser físicos como materias primas, materias auxiliares, utillaje, maquinaria... y factores humanos como la mano de obra. Desde un punto de vista contable se puede distinguir los factores corrientes de activo circulante y los factores de capital vinculado al inmovilizado. SCHNEIDER distingue entre materias primas que son los bienes sobre los que se trabaja, factores colaboradores que son los medios de producción que siendo de carácter corriente o de circulante se emplean para la transformación de las materias primas, es decir, bienes con lo que se trabaja y que se agotan en el corto plazo por su aplicación en el proceso productivo y factores estructurales que son los medios de producción que siendo de carácter estructural o de fijo se emplean para la transformación de las materias primas y no se agotan en el corto plazo.

-Proceso: Es la transformación económica de los factores que persigue la obtención de determinados bienes y servicios según un plan de actuación; para que exista un proceso ha de existir un plan operativo para convertir ciertas entradas en salidas, una estructura u orden entre los elementos operativos de la función transformadora y una técnica o tecnología precisa para conseguirlo.

-Productos o servicios: son las salidas de un proceso económico, representan el objetivo último de la función de transformación, desde el punto de vista contable son los destinos finales de los costes. La distinción entre producto o servicio reside en su carácter material o inmaterial respectivamente.

-Rendimiento: consiste en la cantidad de productos, salidas (outputs) que el proceso económico obtiene en un determinado tiempo de transformación, la comparación de la capacidad potencial de rendimiento con la realmente producida servirá para definir el grado de eficacia técnica del proceso en base a la unidad de tiempo; así podemos determinar la tasa de rendimiento o productividad media de los factores que denominamos r_t que se obtiene mediante el cociente siguiente Salidas (t) / Entradas (t) o lo que es lo mismo productos (t) / factores (t).

Ejemplo: suponer que un proceso productivo por cada kilogramo de materia prima que se incorpore al mismo se obtienen 800 gramos de producto. La tasa de rendimiento de la materia prima es $800/1000 = 80\%$; o si diariamente 10 obreros obtienen 5000 Kg. De producto, la productividad media de la mano de obra es de $5000/10 = 500$ Kg. al día.

Conceptos económicos:

-Coste: se define como la medida y valoración del consumo de una serie de inputs o factores en un proceso para la obtención de un output, salida o producto. **Un ejemplo de coste:** se han consumido un total de 11.000 metros cuadrados de madera a un coste unitario de 20 euros el metro cuadrado, en total el coste es de 220.000 euros.

Es importante diferenciar el concepto de gasto, coste, inversión y pago. El gasto representa la adquisición de bienes y servicios destinado a la obtención de los productos terminados. El coste con relación al gasto es la incorporación de éste al proceso productivo a medida que los bienes y servicios se van utilizando en la fabricación (así por ejemplo un maquina que originó un gasto cuando se adquirió se irá convirtiendo en coste a través de la amortización al efectuar la contabilidad interna). Inversión es la parte de gasto que no se incorpora al proceso productivo y queda como remanente para ejercicios sucesivos, es una parte no consumida. El pago es la salida de disponibilidades dinerarias ya sean por caja o por banco.

Un ejemplo para diferenciar estos conceptos es el siguiente: El 30 de noviembre de un determinado ejercicio se adquieren 1.000 Kg. de materias primas a 60 um/kg, a pagar dentro de 2 meses, el 31 de diciembre quedaban en existencia 400 Kg. Determinar el gasto, coste, inversión y pago.

El gasto corresponde a $1.000 \text{ kg} \times 60 \text{ um/kg} = 60.000 \text{ um}$, realizado el 30 de noviembre.

El coste corresponde a $400 \text{ kg} \times 60 \text{ um/kg} = 24.000 \text{ um}$, a 31 de diciembre.

La inversión es de $400 \text{ kg} \times 60 \text{ um/kg} = 24.000 \text{ um}$, que es lo que queda pendiente de consumir para el ejercicio siguiente.

El pago es de $1.000 \text{ kg} \times 60 \text{ um/kg} = 60.000 \text{ um}$ que se efectuará a los dos meses, es decir el 30 de enero del ejercicio siguiente.

Nota: De todo lo anterior determinar que se tendrá que reflejar en contabilidad externa y en contabilidad interna y como se realizará.

-Precio: es la expresión monetaria dada a un producto o servicio según el valor asignado por el mercado (precio externo), o por el cálculo en términos de oportunidad del valor de un trabajo realizado por la empresa en un momento de tiempo (precio interno).

-Ingreso: es el resultado de multiplicar el precio por la cantidad de producto vendido, puede diferenciarse entre ingresos externos que son los obtenidos por la venta de los productos en el mercado e ingresos internos o calculados que es el valor calculado de los trabajos realizados por la propia empresa, este valor puede venir dado tanto en términos de coste necesario para su obtención como del precio que la empresa hubiera tenido que pagar de haberlo adquirido en el exterior.

En el caso de una compañía aérea los ingresos pueden obtenerse mediante los siguientes conceptos:

-Ingresos de pasaje

-Ingresos de carga

-Handling (despacho de aviones y servicios en aeropuerto)

-Asistencia técnica a compañías aéreas

-Ingresos por acuerdos comerciales

-Ingresos recuperación de billetes caducados

-Otros ingreso

-Margen: diferencia entre ingresos y costes de producción vinculados a la obtención de un producto, puede diferenciarse entre margen industrial que es la diferencia entre ingresos por ventas menos el coste de las ventas, también denominado coste industrial

de los productos vendidos; y entre margen comercial que es la diferencia entre el margen industrial y los costes de comercialización, distribución o venta de los productos.

-Resultado: que es la ganancia o pérdida obtenida en un determinado periodo por la empresa y pueden distinguirse el resultado de la contabilidad analítica de la actividad diferencia entre el margen comercial y los costes de administración, el resultado de la contabilidad analítica del periodo diferencia entre el resultado de la contabilidad analítica de la actividad y los costes de la subactividad y el resultado de la contabilidad analítica del periodo neto de impuestos diferencia entre el resultado de la contabilidad analítica del periodo y el coste del impuesto sobre beneficios.

9.5. CLASES DE COSTES

-Por su procedencia: costes externos y costes internamente calculados, los primeros comprenden todos aquellos costes derivados del aprovisionamiento externo de los factores productivos, su importe nos lo comunica la contabilidad general, en concreto las cuentas del grupo 6 del PGC como: costes de materiales, costes de otros aprovisionamientos, costes de suministros exteriores, costes de personal. Los segundos son objeto del cálculo analítico en base a la información interna como es el caso del coste de las amortizaciones, costes de oportunidad de los recursos financieros y del sueldo del empresario, coste de las diferencias de inventario y el coste del impuesto sobre beneficios. En el caso del coste de las amortizaciones cuando no se pueda determinar de forma interna se tendrá que acudir a la información proporcionada por la contabilidad externa para determinar dicho coste.

Ejemplo para una empresa aérea:

-Compras pueden ser nacionales, intracomunitarias o importaciones

-Personal de tierra (grupo superior de gestores y técnicos, servicios auxiliares, técnico de mantenimiento aeronáutico), de vuelo (pilotos, tripulante de cabina de pasajeros) y personal de alta dirección, estos gastos se reflejarán contablemente en sueldo y salarios y cargas sociales.

-Servicios exteriores: servicios de tráfico aéreo, alquiler de flota aérea (dry lease, wet lease, carga), tasas de navegación, mantenimiento de flota aérea, gastos comerciales, gastos sistema de reservas, otros alquileres, servicios a bordo, otro mantenimiento, gastos de escala, indemnizaciones de pasajeros,

equipajes y carga, cánones, gastos de incidencias, otros gastos de explotación

-Por su vinculación al proceso: coste de la actividad en función de la capacidad productiva prevista y coste de la subactividad que es la parte de coste que puede asignarse a la desocupación productiva por la falta de utilización de los factores como puede ser el caso de que no se utilicen totalmente los factores productivos en casos de huelga o paros ajenos al proceso productivo.

-Por su imputación al coste de los productos: costes directos que se caracterizan por su vinculación inmediata a la actividad del proceso de transformación de los productos sin que sea preciso la aplicación de ningún método de reparto, existiendo una clara relación entre los factores que se utilizan y los productos que se obtienen por ejemplo la materia prima consumida, por el contrario los costes indirectos no se pueden vincular directamente con los productos y se necesita utilizar las denominadas claves de distribución o reparto como pueden ser, el número de trabajadores, las horas que trabajan dichos trabajadores, el número de horas que trabajan las máquinas, etc.

Un ejemplo de aplicación: Una empresa fabrica dos productos A y B. ambos productos consumen la misma materia prima, que vende a 10 euros el kilo. El producto A incorpora 60 gramos de materia prima por unidad de producto y el B 80 gramos, ambos productos son procesados en la misma máquina siendo la amortización anual de la misma 18.000 euros. En este ejemplo el coste de consumo de materia prima para cada producto es un coste directo, mientras que la amortización de la maquinaria será un coste indirecto puesto que para su imputación al coste de los productos se requiere utilizar claves de reparto.

-Por su variabilidad con respecto al proceso productivo: costes fijos que permanecen constantes con independencia del volumen de actividad de la empresa (alquileres, amortizaciones, primas de seguros) y costes variables que dependen de la actividad realizada por la empresa (consumo de materias primas, publicidad, etc). **Ejemplo de aplicación:** Una empresa fabrica sillas siendo los principales costes que soporta el consumo de madera, la mano de obra directa, la amortización de la maquinaria y el alquiler de la fábrica. Se han fabricado 10.000 sillas durante un período contable, cada silla incorpora 4 Kg. de madera y el coste de un kilo de madera es de 3 euros, además requieren 2 horas de trabajo de la mano de obra a un coste por hora de 15 euros. La amortización real de la maquinaria está calculada anualmente en 4.500 euros y el

alquiler de la nave cuesta 36.000 euros anuales. Se pide: determinar el importe de los costes fijos y variables.

COSTE FIJOS: Amortización + Alquiler = 4.500 + 36.000 = 40.500

COSTES VARIABLES: Consumo de madera (4 Kg/unidad x 3 euros/Kg x 10.000 Unidades) + Coste de mano de obra (2 h/unidad x 15 euros/h x 10.000 Unidades = 420.000.

-Según el método de cálculo: costes históricos, determinados o ex-post, que se obtienen una vez finalizado el proceso de fabricación, estos costes calculados a posteriori reciben la denominación de costes reales (los estudiaremos en esta asignatura). Los costes estándares o determinados a priori se calculan antes de iniciarse el proceso productivo en función de un estudio realizado de los consumos necesarios para la fabricación de los productos, posteriormente se comparan con datos reales y se obtiene las denominadas desviaciones que pueden ser positivas, negativas o puede no producirse desviaciones.

9.6. ESTRUCTURA DEL COSTE

Al hablar de estructura del coste nos referimos a las distintas etapas necesarias para determinar el coste de los productos terminados y vendidos, siguiendo la estructura clásica o tradicional (que también se puede hacer mediante inventarios permanentes). Determinaremos en primer lugar los consumos de materias primas, posteriormente el coste de los productos terminados y por último el coste de los productos vendidos o coste de las ventas.

EXISTENCIAS INICIALES DE MATERIAS PRIMAS

+COMPRAS NETAS (tendremos que considerar las compras del período y sumarle o restarle los trasportes por compras, gastos por compras, devoluciones, rappels, etc

-EXISTENCIAS FINALES DE MATERIAS PRIMAS

CONSUMOS DE MATERIAS PRIMAS

De aquí obtenemos una relación muy importante que es:

Existencias iniciales de materias primas + Compras de materias primas – Existencias finales de materias primas = Consumos de materias primas

EXISTENCIAS INICIALES DE PRODUCTOS EN CURSO DE FABRICACIÓN
 +COSTE DE LA PRODUCCIÓN DEL PERIODO (consumos de materias primas +
 coste de la mano de obra + gastos generales de fabricación)
 -EXISTENCIAS FINALES DE PRODUCTOS EN CURSO DE FABRICACIÓN

COSTE DE LOS PRODUCTOS TERMINADOS

De aquí obtenemos otra relación muy importante que es:

**Existencias iniciales de productos en curso + Coste de la producción – Existencias
 finales de productos en curso = Coste de los productos terminados**

EXISTENCIAS INICIALES DE PRODUCTOS TERMINADOS
 +COSTE DE LOS PRODUCTOS TERMINADOS
 -EXISTENCIAS FINALES DE PRODUCTOS TERMINADOS

COSTE DE LOS PRODUCTOS VENDIDOS

De aquí obtenemos otra relación muy importante que es:

**Existencias iniciales de productos terminados + Coste de los productos terminados
 – Existencias finales de productos terminados = Coste de los productos vendidos o
 coste de las ventas**

Además de la estructura clásica del coste podemos determinar el estado
**demostrativo de resultados o cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo una
 clasificación funcional:**

Ingreso por ventas
-Devoluciones sobre ventas
-Rappels sobre ventas
Ventas netas
-Coste industrial de las ventas o coste de los productos vendidos
Margen industrial
-Costes comerciales
Margen comercial
-Costes de administración

Resultado de la contabilidad analítica de la actividad
-Costes de la subactividad
Resultados de la contabilidad analítica del periodo
-Coste del impuesto sobre beneficios
Resultado de la contabilidad analítica del periodo neto de impuestos

La estructura de resultados representada en la tabla anterior representa lo que se denomina **full cost atenuado ó full cost de producción** cuyo significado es que para determinar el coste del producto únicamente se consideran los costes inherentes al proceso de fabricación y que se derivan del proceso de aprovisionamiento y transformación, quedando excluidos los costes de distribución y administración que se deducen directamente del resultado. Otra forma de calcular el coste de los productos es utilizar el **full cost o coste completo** de tal forma que se incorporan al coste de los productos los derivados del aprovisionamiento, transformación, distribución y administración. Otra forma alternativa de obtener el coste de los productos es utilizar el **direct cost** donde para determinar el coste de los productos no se incluyen los costes fijos.

9.7. FASES EN EL ANÁLISIS DE COSTES

La determinación de costes comprende cuatro fases perfectamente diferenciadas que representan sucesivas etapas en la elaboración de esta magnitud económica y son:

- 1.-Clasificación y reclasificación de los costes.
- 2.-Localización del coste de los factores entre los centros de costes.
- 3.-Imputación de los costes de los factores o de los centros a los productos.
- 4.-Determinación de márgenes y resultados.

1.-Clasificación y reclasificación de los costes.

El objetivo de esta fase es identificar el conjunto de costes externos e internos que se ponen a disposición de la empresa para desarrollar su actividad funcional. Los costes externos se reflejan en la contabilidad de costes por el traslado de la información proveniente de la contabilidad financiera. Los costes calculados en la contabilidad de costes o costes internos no se toman como reflejo de operaciones externas sino que obedecen a cálculos en sentido económico como pueden ser las amortizaciones, las diferencias de inventario y los costes de oportunidad. Respecto a la reclasificación tiene

como objetivo ordenar los costes de forma que se facilite su imputación a los centros operativos de la empresa. Esta ordenación estará en función del modelo de costes elegido, si la empresa utiliza el direct cost deberá realizar una reclasificación en costes fijos y variables.

2.-Localización del coste de los factores entre los centros de costes.

En ocasiones las empresas para realizar su actividad se dividen en centros de costes, que pueden definirse como unidades contables donde se localizan los costes de los factores antes de su imputación a la determinación del coste de los productos, no existen centros de costes legalmente establecidos para todas las empresas, sino que cada empresa dependiendo de su actividad, tamaño, y otros factores, utilizará aquellos centros de costes que considere oportunos, de forma general e indicativo podemos hacer referencia a los siguientes centros de costes: centro de costes de aprovisionamiento, centro de costes de transformación, centro de costes de comercialización, centro de costes de administración. Esta forma de organización interna de la empresa mediante centros de costes y secciones a partir de los cuales se determina el coste de los productos terminados se denominan modelos orgánicos, frente a los modelos inorgánicos que no tienen en cuenta la estructura organizativa de la empresa de tal forma que el coste del producto se configura con los factores que han intervenido como: materiales, mano de obra y otros. Los centros de costes pueden ser los siguientes:

Centro de aprovisionamiento: en este centro va a recogerse el valor de todas las operaciones que tengan relación con los materiales utilizados posteriormente en el proceso productivo y los costes propios del aprovisionamiento de la empresa tales como costes de personal relacionados con el almacenamiento, energía eléctrica, alquileres del almacenamiento, etc.

Centro de transformación: recogerá el valor de todas las operaciones realizadas como consecuencia de la fabricación o del desarrollo del ciclo productivo de la empresa, finalizando sus funciones como tal al pasar los productos terminados a su correspondiente almacén.

Centro de comercialización: los costes de este centro no entrarán a formar parte del coste de los productos y en él se recogerán todos los costes derivados de la comercialización y venta de los productos fabricados, tales como los de marketing y publicidad.

Centro de administración: recogerá los costes producidos como consecuencia de las tareas que exige el proceso administrativo, se trata de costes que integran la estructura general de la empresa.

Las empresas para realizar esta etapa se apoyará en un cuadro que se denomina cuadro de localización del coste de los factores en los centros de costes o cuadro de reparto de los costes indirectos, que se realizará en la estadística de costes y es un cuadro de doble entrada donde aparecen todos los centros de costes que tenga la empresa y todos los costes de factores y tiene la siguiente estructura:

Centros de coste		Centro de aprovisi.	Centro de transfor.	Centro de comerci.	Centro de adminis.
Costes de factores	Total				
Coste sueldo y salario Coste suministros -----					
Total					

Este cuadro representa el reparto primario, puede suceder que determinadas empresas (normalmente las más grandes) dividan sus centros de costes en otras unidades contables más pequeñas que se denominan secciones. Así por ejemplo el centro de aprovisionamiento puede dividirse en dos secciones que pueden denominarse: sección de compras y sección de almacén de materias primas; el centro de transformación puede dividirse en diferentes secciones: sección de cortado, sección de acabado, sección de montaje, sección Taller I, sección de pintado, etc.; el centro de comercialización también puede dividirse en diferentes secciones: sección de transportes de ventas, sección de publicidad, sección de marketing, sección de gastos de ventas, etc.; y el centro de administración también puede dividirse en secciones: sección de personal, sección de contabilidad, sección de secretaría, etc. Cuando la actividad de la empresa aparece así dividida no solamente se tiene que realizar el reparto primario, además hay que realizar lo que se denomina sobreparto o reparto secundario donde se

definen las secciones principales que son aquellas más relevantes para la empresa y las secciones auxiliares que se consideran menos relevantes.

El reparto secundario puede ser en cascada y por prestaciones recíprocas. En cascada es el más sencillo y se debe de realizar cuando una sección reparte sus costes entre otras secciones pero no recibe nada de ellas, por el contrario el reparto por prestaciones recíprocas se produce cuando dos o más secciones reparten sus costes entre otras secciones y al mismo tiempo reciben costes de ellas, en este caso se plantea un sistema de ecuaciones de n incógnitas tantas como secciones participen en el sobreparto. El cuadro anterior deberá ampliarse para representar las secciones y el reparto secundario.

3.-Imputación de los costes de los factores o de los centros a los productos.

En esta etapa la empresa tratará de terminar el coste de los productos que fabrica, así como el coste unitario. Habrá que diferenciar diferentes situaciones.

-Que la empresa no tenga centros de costes, entonces se pasará de la etapa 1 a esta etapa, en este caso no se tendrá que realizar la etapa nº 2 de localización. También tendremos que diferenciar si la empresa tiene o no tiene productos en curso de fabricación. **En el caso de que la empresa no tenga productos en curso de fabricación** coincidirá el coste de la producción con el coste de los productos terminados y lo determinaremos teniendo en cuenta los consumos de materias primas más otros costes de factores que se utilizan para fabricar el producto o productos terminados, posteriormente los reflejaremos en el inventario permanente de productos terminados. **En el caso de que la empresa sí tenga productos en curso de fabricación** el proceso es más largo que representaremos en cuatro anotaciones contables. En primer lugar determinaremos el coste de la producción del periodo sumando los consumos y otros costes de factores, en segundo lugar el coste de la producción la reflejaremos en el inventario permanente de productos en curso de fabricación, en tercer lugar determinamos el coste de los productos terminados teniendo en cuenta las existencias iniciales y finales de productos en curso de fabricación, y por último lo reflejamos en el inventario permanente de productos terminados.

-Que la empresa si tenga centros de costes, también tendremos que diferenciar si la empresa tiene o no tiene productos en curso de fabricación. **En el caso de que la empresa no tenga productos en curso de fabricación** coincidirá el coste de la producción con el coste de los productos terminados y lo determinaremos teniendo en cuenta los costes de los centros productivos (aprovisionamiento y transformación) más

los consumos si nos los hemos incluido en aprovisionamiento y los costes directos de los factores posteriormente los reflejaremos en el inventario permanente de productos terminados. **En el caso de que la empresa sí tenga productos en curso de fabricación** el proceso es más largo que representaremos en cuatro anotaciones contables. En primer lugar determinaremos el coste de la producción del periodo sumando los costes de los centros productivos(aprovisionamiento y transformación) más los consumos si nos los hemos incluido en aprovisionamiento y los costes directos de los factores, en segundo lugar el coste de la producción la reflejaremos en el inventario permanente de productos en curso de fabricación, en tercer lugar determinamos el coste de los productos terminados teniendo en cuenta las existencias iniciales y finales de productos en curso de fabricación, y por último lo reflejamos en el inventario permanente de productos terminados.

4.-Determinación de márgenes y resultados.

Esta última etapa consiste en determinar los diferentes márgenes y resultados y comprobar mediante los asientos de cierre que el proceso de contabilidad interna, único mecanismo que la empresa tiene para conocer todos los datos del ámbito interno de la empresa lo ha realizado correctamente

-Reflejo de los ingresos por ventas, mediante esta anotación la empresa contabiliza los ingresos que obtiene por la venta de sus productos en el mercado que será igual al número de unidades vendidas por el precio de venta.

Ejemplo de aplicación para una compañía aérea, en este tipo de empresas el importe neto de la cifra de negocios corresponde a diferentes partidas como:

-Ingresos de pasaje

-Ingresos de carga

-Handling (despacho de aviones y servicios en aeropuerto)

-Asistencia técnica a compañías aéreas

-Ingresos por acuerdos comerciales

-Ingresos recuperación de billetes caducados

-Otros ingresos

-Reflejo del margen industrial, comprobamos la diferencia positiva o negativa entre los ingresos por ventas (número de productos vendidos a precio de venta) y el coste de las ventas (número de productos vendidos a precio de coste información que obtenemos del inventario permanente de productos terminados) y obtendremos un margen industrial positivo o negativos que reflejaremos contablemente.

-Reflejo del margen comercial, representa la diferencia entre el margen industrial y los costes de comercialización, ventas o publicidad del producto, la diferencia será un margen comercial positivo o negativo.

-Reflejo del resultado de la contabilidad analítica de la actividad, diferencia entre el margen comercial y los costes de administración.

-Reflejo del resultado de la contabilidad analítica del periodo, diferencia entre el RCAA y los costes de subactividad.

Se puede representar mediante el estado demostrativo de resultados:

Ingreso por ventas

-Devoluciones sobre ventas

-Rappels sobre ventas

Ventas netas

-Coste industrial de las ventas o coste de los productos vendidos

Margen industrial

-Costes comerciales

Margen comercial

-Costes de administración

Resultado de la contabilidad analítica de la actividad

-Costes de la subactividad

Resultados de la contabilidad analítica del periodo

9.8. ELEMENTOS INTEGRANTES DEL COSTE

Dentro de los elementos integrantes del coste podemos diferenciar entre cargas incorporables, cargas no incorporables y cargas supletorias.

Las cargas incorporables son los costes de los factores que consideramos para determinar el coste de los productos que fabrica la empresa, las cargas incorporables o gastos incorporables por excelencia son: el consumo de materias primas y otros materiales, la mano de obra y los costes generales de fabricación como suministros, primas de seguros, arrendamientos, etc.

Las cargas no incorporables pueden diferenciarse en el apartado a) y b):

a) Las que no están recogidas en la nomenclatura del grupo 6 del PGC, ya que se trata de gastos inscritos directamente en las cuentas del activo inmovilizado, según la Norma de Valoración nº 2 del PGC relativa al inmovilizado material de la empresa y

que establece que “el precio de adquisición incluye además del importe facturado por el vendedor, todos los gastos adicionales que se produzcan hasta su puesta en condiciones de funcionamiento, como son: gastos de explanación y derribo, saneamiento y drenaje, transportes derechos arancelarios, seguros, instalaciones y montajes, honorarios facultativos de proyecto y dirección de obra, y los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material serán incorporados al activo como mayor valor del bien en la medida que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil”.

b) Las que estando incluidas en la nomenclatura del grupo 6 del PGC presentan algunas de las siguientes características: No dependen directamente de la explotación normal y corriente como pueden ser los gastos derivados de una inundación, un incendio que se contabilizan en la cuenta 678 como un gasto excepcional en contabilidad general pero no en la contabilidad interna; y aquellas que aunque dependen directamente de la explotación normal y corriente no tienen carácter habitual en la actividad como la pérdida procedente de la venta de un inmovilizado material que se contabiliza en la contabilidad general pero no en la interna.

Las cargas supletorias no están recogidas en la contabilidad general pero si se consideran en la contabilidad interna y se trata del coste de oportunidad de los recursos financieros y el coste de oportunidad del sueldo del empresario.

CAPITULO 10.

COSTES DE LOS MATERIALES

10.1. DEFINICIÓN Y CLASIFICACIÓN DE LOS MATERIALES

Se entiende por materiales aquellos elementos tangibles y por tanto almacenables que la empresa adquiere del exterior con el fin de incorporarlos al proceso productivo para la obtención de los productos o el mantenimiento del equipo productivo, o bien para su venta al exterior sin ser previamente transformados. La aplicación física de los materiales en la realización del proceso productivo supone su consumo, lo que obliga a reponerlos a c/p para garantizar la continuidad del proceso productivo.

Los materiales pueden clasificarse desde el punto de vista económico en:

- Mercaderías: son las adquiridas por la empresa para destinarlas a la venta sin ningún proceso de transformación.
- Materias primas: son aquellos factores que se incorporan al proceso productivo para obtener el producto terminado.
- Otros aprovisionamientos: dentro de otros aprovisionamientos podemos diferenciar el combustible que es el material energético almacenable como el depósito de gas, repuestos que son elementos sustitutivos de otros semejantes siempre que tengan un ciclo de almacenamiento inferior a 1 año ya que si es superior al año se considera un inmovilizado y se contabiliza en la cuenta 219-otro inmovilizado material, envases y embalajes que son envolturas y módulos que se destinan a proteger los productos fabricados por la empresa, material de oficina que son impresos, formularios, folios, facturas...que son necesarios para el desenvolvimiento administrativo de la empresa.
- Productos en curso: son los que se encuentran en proceso de transformación al finalizar un determinado periodo contable y no pueden venderse hasta que no se terminen totalmente en un periodo posterior.
- Productos semiterminados: son lo de fabricación incompleta y se necesita una transformación posterior aunque a diferencia de los anteriores pueden venderse para que otra empresa los finalice totalmente, por ejemplo una fábrica de coches puede vender puertas de coches pero cuando un coche se está pintando no se puede vender que sería un producto en curso.
- Productos terminados: son los finalizados totalmente por la empresa y están aptos para la venta en el mercado.
- Subproductos: son los de carácter secundario con la relación al producto principal, por ejemplo los listones que sobran al fabricar una mesa de madera.

-Residuos: son aquellos restos que se obtienen conjunta e inevitablemente con la producción siempre que tengan un valor intrínseco, por ejemplo el serrín que se obtiene en una fábrica de muebles.

-Materiales recuperados: aquellos que tienen un valor intrínseco y entran de nuevo en el almacén de materias primas para poder ser utilizados en el proceso productivo como pueden ser las botellas de vidrio.

10.2. FUNCIÓN Y CRITERIOS DE APROVISIONAMIENTO

La función de aprovisionamiento tiene como finalidad suministrar a la empresa todos los materiales necesarios para el proceso productivo en el momento oportuno y realizar esta gestión con el mínimo coste. Se trata de conciliar dos objetivos. Un objetivo técnico que consiste en mantener unas existencias lo más altas posibles que impidan cualquier retraso en la elaboración de los productos por falta de los materiales necesarios para la marcha normal del proceso productivo y un objetivo económico financiero que trata de minimizar el coste de aprovisionamiento y mantenimiento de las existencias.

Dentro de los criterios de aprovisionamiento pueden distinguirse: aprovisionamiento esporádico, aprovisionamiento sincronizado con la producción y mantenimiento de un determinado stock de seguridad.

Aprovisionamiento esporádico: Consiste en que la empresa puede necesitar materiales para el proceso productivo en un momento determinado, y la empresa no tiene materiales en sus almacenes y se los va a suministrar los proveedores en el momento en el cual al empresa los necesite, este sistema tiene el riesgo de que la empresa necesite los materiales y los proveedores no los suministren en ese momento, se puede retrasar el proceso productivo y esto puede suponer un coste elevado. La ventaja es que la empresa no tendrá coste de existencias de sus materiales.

Aprovisionamiento sincronizado con la producción: Es similar al anterior pero se establece una fecha exacta para que los proveedores les suministren los materiales a la empresa para que no se produzca ningún retraso en el proceso productivo, para utilizar este criterio es necesario que la empresa conozca el momento exacto en el cuál necesita los materiales. El coste de almacenamiento también es cero como sucede en el caso anterior.

Mantenimiento de un determinado stock de seguridad: En este caso la empresa sí tiene existencias en sus almacenes de tal forma que no se pueda producir

ningún retraso en el proceso productivo pero puede suponer un coste; para que este coste sea el mínimo posible a la empresa le interesa conocer el período medio o de maduración de la empresa que se define como el período de tiempo que transcurre desde que la empresa invierte una unidad monetaria para la obtención de materias primas, mano de obra y otros gastos generales de fabricación para el proceso productivo hasta que lo recupera como consecuencia del proceso de venta y cobro del producto. Este periodo de tiempo se puede dividir en distintos subperiodos:

Periodo medio de almacén: que es el tiempo que transcurre desde que se invierte una unidad monetaria en la compra de materias primas hasta que las mismas se incorporan al proceso productivo.

Periodo medio de fabricación: tiempo que transcurre desde que las materias primas salen para fabricación hasta que se termina el proceso de producción, es decir hasta que se obtiene el producto terminado.

Periodo medio de venta: tiempo que transcurre desde que se obtiene el producto terminado hasta que se vende.

Periodo medio de cobro: tiempo que transcurre desde que se vende el producto hasta que se cobra a los clientes.

$$\text{PMM (económico)} = Pa + Pf + Pv + Pc$$

$$Pa = 365 (\text{Existencias medias de materias primas} / \text{Consumo de materias primas})$$

$$Pf = 365 (\text{Existencias medias de productos en curso de fabricación} / \text{Coste de los productos terminados})$$

$$Pv = 365 (\text{Existencias medias de productos terminados} / \text{Coste de los productos vendidos})$$

$$Pc = 365 (\text{Saldo medio de las cuentas a cobrar} / \text{Ventas a crédito})$$

$$\text{PMM (financiero)} = \text{PMM económico} - Pp$$

$$Pc = 365 (\text{Saldo medio de las cuentas a pagar} / \text{Compras a crédito})$$

10.3. VALORACIÓN DE MATERIALES

Para realizar la valoración de los materiales, primero habrá que considerar la valoración de las entradas, el criterio generalmente utilizado por la contabilidad para registrar los movimientos de los inventarios es el del coste de adquisición, teniendo en cuenta la norma de valoración nº 10 del PGC, según esta norma en el precio de adquisición de las existencias habrá que incluir una serie de gastos como: transportes, fletes, aranceles comisiones a cargo del comprador, etc. Respecto a la valoración de las

salidas, la contabilidad asume con carácter general que las salidas de sus inventarios deben valorarse a criterios FIFO ó PMP siempre que las entradas se registren con costes diferentes, otros métodos como LIFO, NIFO, HIFO no están recogidos de forma expresa en el nuevo PGC.

Ejemplo de aprovisionamiento para una empresa aérea:

- Combustible de aviones**
- Repuestos para la flota aérea**
- Material de mayordomía**
- Otros aprovisionamientos**

CAPITULO 11.

COSTES DE PERSONAL

11.1. CONCEPTO Y CLASIFICACIÓN

El coste de personal representa la remuneración del esfuerzo humano que se incorpora al proceso de elaboración del producto o de prestación de servicios, sin embargo el coste de personal supone además de lo anterior incurrir en los costes asociados con:

- La contribución de la empresa al mantenimiento del sistema de seguridad social, a los planes de pensiones, mantenimiento de economatos y club social de la empresa, comedores y becas de estudio para los hijos de los trabajadores de la empresa.
- El disfrute de los períodos de descanso por el personal laboral de acuerdo con la legislación vigente (incluidos los convenios colectivos), tales como periodos de vacaciones, días festivos, permisos oficiales, enfermedad, etc.
- Pérdida de productividad ya que se supone que al comienzo de su actividad los trabajadores o empleados rinden menos, procesos de selección del personal, etc.

Se pueden efectuar dos clasificaciones de los costes de personal:

a) Clasificación de los costes de personal según su naturaleza que permite disponer de la información necesaria para atender los pagos correspondientes a la liquidación de la nómina.

b) Clasificación según el criterio contable utilizado para su asignación que permite fundamentar los criterios seguidos para asignar el coste de personal a la formación del coste de los productos.

a) Clasificación según su naturaleza: que sirve para determinar los conceptos a incluir en el cálculo del coste de personal. Así para llegar a formar los conceptos que deben de incluirse en la cuenta **640- Sueldos y salarios** se considerarán los siguientes aspectos:

- Sueldo base bruto o neto, se debe de considerar que los sueldos y salarios brutos serán igual a la suma de sueldos y salarios netos + organismos de la seguridad social acreedores (cuota trabajador) + retenciones hacienda pública acreedora por conceptos fiscales.
- Pluses o complementos por puesto de trabajo como pueden ser por toxicidad, nocturnidad o peligrosidad.
- Primas individuales o colectivas que también se pueden denominar incentivos.
- Complementos salariales que pueden ser personales por antigüedad en el puesto de trabajo, por conocimiento de idiomas o por posesión de títulos y por cantidad de trabajo como son las horas extraordinarias.

-Gratificaciones personales como son las pagas extraordinarias.

-Cargas sociales y retenciones (cuota trabajador) que se deben de considerar para calcular el sueldo bruto

Todos los conceptos anteriores deberán de tenerse en cuenta para formar **Sueldos y Salarios (640)**.

-**Compensaciones no salariales** al personal de la empresa como comedores, economatos, transporte, instalaciones deportivas, vestuario, etc. Que se registrarán contablemente en la cuenta 649-otros gastos sociales.

-**Indemnizaciones** que corresponde a la cuenta 641 y donde se contabilizan los costes de personal que supongan despidos y jubilaciones anticipadas de los trabajadores.- Retribuciones a largo plazo mediante sistemas de aportación definida 643 para los casos de jubilación, invalidez o muerte de los trabajadores, generalmente corresponde a los planes de pensiones.

-**Seguridad social a cargo de la empresa**, cuenta 642 y donde se contabiliza las cuotas satisfechas a los organismos de la seguridad social acreedora pero cuota empresa.

b) Clasificación según el criterio contable utilizado para su asignación que permite fundamentar los criterios seguidos para asignar el coste de personal a la formación del coste de los productos. Se trata de determinar el proceso contable de los costes de personal, siguiendo el esquema estudiado en el desarrollo del proceso contable analítico y que se concreta en: primero reflejo de los costes de personal según su naturaleza teniendo en cuenta el subgrupo 64, posteriormente si es necesario su reclasificación, posteriormente su localización en los distintos centros de costes o secciones que tenga la empresa y su imputación al coste de los productos, teniendo en cuenta que los costes de personal correspondientes a los centro no productivos se consideran para obtener los márgenes y resultados.

11.2. SISTEMAS DE REMUNERACIÓN

La empresa al establecer un sistema de remuneración debe de reunir las siguientes características: debe permitir compensar al trabajador por su esfuerzo, capacidad y responsabilidad, debe suponer un estímulo a la productividad del trabajos, debe de ser de fácil comprensión para el trabajador, debe de permitir a la gerencia controlar los costes de personal, no debe dificultar a la empresa el proceso de registro requerido para la elaboración de la nómina de cada uno de los trabajadores, ni el registro en el ámbito externo e interno de la empresa.

Los sistemas de remuneración pueden clasificarse en 3 grupos:

-Remuneración por tasa horaria, que consiste remunerar al trabajador en función de las horas trabajadas.

-Remuneración por producción realizada, que se le remunerará al trabajador en función del trabajo realizado.

-Remuneración con bonificaciones basadas en el tiempo ahorrado o economizado, es decir cuando el trabajador realiza más cantidad de trabajo que otro en el mismo tiempo, o realiza el mismo trabajo que otro en menos tiempo; en este caso se dice que el trabajador tiene derecho a primas.

Existen dos formas de calcular las primas: primas individuales y primas colectivas. Para determinar las primas individuales se utilizan diferentes métodos, de los cuales vamos a estudiar 3: Método Halsey, Método Rowan y Método Gantt. Para determinar las primas colectivas no existe ninguna fórmula puesto que la prima se ofrece a los trabajadores que tengan derecho a ella en función de los resultados obtenidos por la empresa, es decir, consiste en una participación de los trabajadores en los resultados obtenidos por la empresa en un periodo de tiempo.

Sistema o método Halsey

Este método consiste en ofrecer una prima salarial al operario o trabajador que realice un número determinado de piezas en un tiempo inferior al fijado como normal por la empresa, o realice más piezas en el mismo tiempo, la cuantía de la prima estará en relación con el tiempo ahorrado o economizado. La fórmula que tiene que emplearse es la siguiente

$$\text{Prima Halsey} = S \cdot K (T-t)$$

S = Remuneración por hora o sueldo base por hora.

K = Es el coeficiente de participación del operario en el tiempo ahorrado o economizado.

T = Tiempo considerado como normal por la empresa para la realización de un determinado trabajo.

t = Tiempo real, es decir tiempo que ha tardado realmente el trabajador en realizar un determinado trabajo.

Sistema o método Rowan

Para Rowan, el coeficiente de participación del operario en el tiempo ahorrado o economizado es directamente proporcional al tiempo real (t) que ha tardado el operario en fabricar una pieza e inversamente proporcional al tiempo considerado como normal

(T) por la empresa para la fabricación de una determinada pieza o la consecución de una tarea encomendada al operario, es decir $K = t/T$

$$\text{Prima Rowan} = S \cdot t/T \cdot (T-t)$$

Sistema o método Gantt

En este sistema no se aplicará ninguna fórmula, y se calcula aplicando un porcentaje sobre el salario

Para representar los datos referentes a las primas a las cuales tienen derecho los trabajadores, se utiliza el estadillo de los costes de personal donde deberá aparecer información sobre los operarios, el salario hora, nº de hora, salario base, prima, etc.

EJEMPLO DE RETRIBUCIONES COMPAÑÍA AÉREA:

-A los administradores: asignación fija, compensación económica por asistencia a sesiones y retribuciones en especie.

-A los administradores ejecutivos: retribuciones fijas, retribuciones variables, retribuciones en especie y opciones sobre acciones.

11.3. COSTES DE MANO DE OBRA EN EL PLAN GENERAL CONTABLE

El empleo de mano de obra es vital en todo proceso productivo, el gasto que supone para una empresa la mano de obra se refleja en contabilidad en el subgrupo 64.

640-Sueldos y salarios: remuneraciones fijas y eventuales al personal de la empresa, tened en cuenta la formación de sueldos y salarios.

641-Indemnizaciones: cantidades que se entregan al personal de la empresa para resarcirse de un daño o perjuicio, como pueden ser indemnizaciones por despido y jubilaciones anticipadas.

642-Seguridad social a cargo de la empresa: cantidades satisfechas por la empresa a favor de los organismos de la seguridad social por las prestaciones que éstas realizan.

643-Retribuciones a largo plazo mediante sistemas de aportación definida, importe de las aportaciones devengadas a planes de pensiones u otro sistema análogo de cobertura, así como en situaciones de jubilación, invalidez o muerte.

649-Otros gastos sociales, gastos de naturaleza social realizados en cumplimiento de una disposición legal o voluntariamente por la empresa, como economatos y comedores, becas de estudio, etc.

11.4. EL CONTROL DE LOS COSTES DE PERSONAL

Con el control de los costes de personal se trata de alcanzar los siguientes objetivos:

-Medir los tiempos realmente invertidos en la realización de cada una de las tareas y compararlos con los tiempos asignados a priori para analizar las desviaciones producidas;

-Rellenar los documentos relativos al personal como nóminas, documentos de hacienda, seguridad social, estadillos de costes, etc., necesarios tanto para el proceso externo como interno de la empresa y

-Controlar la productividad laboral.

Para lograr dichos objetivos se pueden utilizar una serie de soportes documentarios de acuerdo con las necesidades de la empresa:

-Nómina, que es un documento donde se establece toda la información referente a cada uno de los trabajadores: datos personales, puesto de trabajo que desempeña, horas que trabaja, pluses e incentivos, primas a las que tiene derecho, carga de la seguridad social y retenciones de hacienda, entre otra.

-Registros de trabajo, nombre del trabajador, asignación y realización de tareas, coste horario.

-Tarjetas de cronometraje de entrada y salida del trabajador de su puesto de trabajo.

-Informes de posibles modificaciones en la categoría del trabajador.

EJEMPLO COSTES DE PERSONAL EN UNA COMPAÑÍA AÉREA:

-Sueldos y salarios

-Cargas sociales

-Gastos de personal: dotación por ampliación del expediente de regulación de empleo

CAPITULO 12.

COSTE DEL ACTIVO FIJO

12.1. CONCEPTO Y CAUSAS DE LA DEPRECIACIÓN

La depreciación es un término que se emplea para dar a entender que el activo de una empresa ha disminuido en su potencial de servicio y se utiliza para registrar la pérdida de valor del inmovilizado de la empresa, pérdida que se representará tanto en la contabilidad general como en la analítica.

Las causas de la depreciación pueden ser: funcional por la utilización del equipo productivo, física por el transcurso del tiempo con independencia de que el bien se utilice o no y tecnológica u obsolescencia que se deriva del avance tecnológico que hace que los equipos productivos queden obsoletos.

12.2 VALORACIÓN CONTABLE DE LA DEPRECIACIÓN

La depreciación de un bien se refleja contablemente mediante la amortización que desde un punto de vista contable se define como el reparto del coste histórico del inmovilizado a lo largo del periodo contable de vida útil del mismo una vez deducido el valor residual.

Desde el punto de vista económico, es el coste que se incorpora al producto como consecuencia de la depreciación de un factor productivo y desde el punto de vista financiero supone la recuperación a través de la venta de los productos del dinero que se invirtió en el factor utilizado.

Sistemas de amortización

Dentro de los sistemas de amortización podemos distinguir: sistemas de amortización utilizados en contabilidad general y sistemas de amortización utilizados en contabilidad interna, los primeros son más conocidos que los segundos.

Dentro de los sistemas de contabilidad general podemos diferenciar varios: sistemas lineal o constante, sistema de números dígitos, sistema de porcentaje constante, sistema de libertad de amortización ó amortización acelerada, sistema de elementos patrimoniales que trabajan a más de un turno y sistemas propuestos por la empresa a la administración pública.

Sistema lineal o constante: consiste en amortizar todos los años la misma cantidad, a de considerarse que para que la amortización contable esté de acuerdo con lo establecido por Hacienda la empresa debe de conocer las tablas de amortización donde están reconocidos todos los sectores de actividad y se renuevan periódicamente, estas tablas se dividen por sectores de actividad, dentro de cada sector se recogen diversos elementos patrimoniales, y se especifica para cada elemento patrimonial el coeficiente

máximo y el período máximo de amortización, nosotros podemos calcular el periodo mínimo mediante la relación $1/\text{coeficiente máximo}$, y el coeficiente mínimo mediante la relación de $1/\text{periodo máximo}$, de tal forma que si la amortización cantable está dentro del periodo mínimo o máximo, o entre el coeficiente mínimo o máximo la empresa no tendrá que realizar ningún ajuste para conciliar el resultado contable y fiscal.

Sistema de número dígitos: los números dígitos son los años de vida útil del elemento patrimonial que se vaya a amortizar, para aplicar este sistema de amortización se divide la base amortizable entre la suma de números dígitos y se multiplica por el dígito correspondiente que puede ser creciente, es decir cada año se amortiza más cantidad o decreciente cada año se amortiza menos cantidad.

El sistema de porcentaje constante, es un sistema decreciente de amortización y primero se determina la vida útil (utilizando las tablas de amortización), después se obtiene el coeficiente de amortización dividiendo $1/\text{vida útil}$. El coeficiente de amortización se multiplicará por 1,5 por 2 o por 2,5 dependiendo de la vida útil del elemento patrimonial que se vaya a amortizar. Este sistema se aplica sobre el valor pendiente de amortizar, de tal forma que si al final de la vida útil no está totalmente amortizado el elemento patrimonial, la fiscalidad permite a la empresa amortizar en el último año la cantidad que corresponde más lo que queda pendiente de amortizar.

Sistemas de amortización utilizados en el ámbito interno de la empresa: Dentro del ámbito interno de la empresa también pueden utilizarse sistemas de amortización, pero a veces resulta muy complicado y por ello se recurre a la información procedente de la contabilidad externa. En el caso de que se disponga de información para ello se puede aplicar el sistema de amortización temporal que se realizará en función del tiempo transcurrido, o el sistema de amortización funcional que puede realizarse en función del tiempo trabajado ó funcionamiento de un determinado inmovilizado como puede ser la maquinaria, elementos de transporte, etc., en este caso la amortización se puede realizar en función de las horas trabajadas por una máquina, en función de los kilómetros recorridos por un elemento de transporte, etc).

La dificultad de utilizar un sistema de amortización interno en conocer con exactitud cuantos kilómetros va a recorrer un elemento de transporte a lo largo de su vida útil o cuántas horas va a trabajar una máquina por ello se recurre normalmente a los sistemas de amortización que las empresa utiliza en el ámbito externo.

12.3. EJEMPLO DE APLICACIÓN COMPAÑÍA AÉREA

Si tuviéramos que calcular la amortización anual de los elementos patrimoniales de una compañía aérea podría ser la siguiente información considerando el sistema lineal o constante:

Elementos patrimoniales	Años vida útil
Flota aérea	18-22
Edificios y otras construcciones	20-50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	10-15
Elementos de transporte terrestre	7-10
Mobiliario y enseres	10
Equipos para procesos de información	4-7
Repuestos para inmovilizado	8-18
Simuladores de vuelo	12-14

ESTADO DEMOSTRATIVO DE RESULTADOS DE UNA COMPAÑÍA AÉREA:

IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	Miles de euros
Ingreso de pasaje	
Ingreso de carga	
Ingresos de handling	
Asistencia técnica a compañías aéreas	
Otros ingresos por servicios y ventas	
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	
APROVISIONAMIENTOS	
Combustible de aviones	
Repuestos para flota	
Material de mayordomía	
Otros aprovisionamientos	
GASTOS DE PERSONAL	
Sueldos y salarios	
Cargas sociales	
Dotación por ampliación del expediente de regulación de empleo	
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN	

OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	
Alquiler de flota	
Otros alquileres	
Mantenimiento flota	
Gastos comerciales	
Servicios de tráfico	
Tasa de navegación	
Servicio a bordo	
Sistemas de reservas	
Otros gastos	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (Margen)	

A MODO DE RESUMEN PARA PODER DETERMINAR EL RESULTADO Ó MARGEN EN UNA COMPAÑÍA AÉREA ES NECESARIO TENER PRESENTE LA VALORACIÓN CUANTITATIVA O ECONÓMICA DE UNA SERIE DE FACTORES ASÍ COMO LA CONSIDERACIÓN DE LOS INGRESOS OBTENIDOS POR LA COMPAÑÍA Y QUE SE EXPONEN DE FORMA CONJUNTA SEGUIDAMENTE:

IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS

- Ingresos de pasaje
- Ingresos de carga
- Handling (despacho de aviones y servicios en aeropuerto)
- Asistencia técnica a compañías aéreas
- Ingresos por acuerdos comerciales
- Ingresos recuperación de billetes caducados
- Otros ingresos

APROVISIONAMIENTO

- Combustible de aviones
- Repuestos para la flota aérea
- Material de mayordomía
- Otros aprovisionamientos

GASTOS DE PERSONAL

- Sueldos y salarios**
- Cargas sociales**
- Gastos de personal: dotación por ampliación del expediente de regulación de empleo**

Estos costes de personal corresponde al personal de tierra (grupo superior de gestores y técnicos, servicios auxiliares, técnico de mantenimiento aeronáutico), de vuelo (pilotos, tripulante de cabina de pasajeros) y personal de alta dirección,

DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN

-La amortización anual se realiza a los distintos elementos patrimoniales de la compañía según un sistema lineal o constante que es el más habitual y considerando la vida útil del inmovilizado. Algunos de los elementos patrimoniales propios de este tipo de empresas son: flota aérea, edificios y otras construcciones, maquinaria, elementos de transporte terrestre, simuladores de vuelo, mobiliario, repuestos para inmovilizado, etc.

OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN ó SERVICIOS EXTERIORES

- Servicios de tráfico aéreo**
- Alquiler de flota aérea (dry lease, wet lease, carga)**
- Tasas de navegación**
- Mantenimiento de flota aérea**
- Gastos comerciales**
- Gastos sistema de reservas**
- Otros alquileres**
- Servicios a bordo**
- Otro mantenimiento**
- Gastos de escala, indemnizaciones de pasajeros, equipajes**

BIBLIOGRAFÍA

Aranda, A. (2003): Contabilidad Analítica. Ed. Síntesis.

García, X., y Martín, F. (2003): Casos prácticos de costes, Universidad de Barcelona, Barcelona.

Hernando, G. (2006): Contabilidad de costes. Determinación, análisis y control, TGD, Santander.

Iruretagoyena, M.T. (2003): Contabilidad de costes. Ed. Pirámide.

Martín, F., y Ros, J. (2003): Costes: contabilidad y gestión, Centro de Estudios Financieros. Madrid.

Requena, J.M., y Vera, S. (2006): Contabilidad interna (Contabilidad de costes y de gestión), Ariel, Barcelona.

Rocafort, A., y Ferrer. V. (2008): Contabilidad de costes: fundamentos y ejercicios resueltos, ACCID.