

# Estados financieros

## Objetivos:

Se pretende que el lector, con el estudio de este capítulo:

- Revise los conceptos básicos relativos a las cuentas anuales: balance de situación, cuenta de resultados y memoria.
- Revise los aspectos principales de las normas de valoración aplicadas a los conceptos incluidos en las cuentas anuales.
- Conozca las prácticas que algunas empresas realizan para la manipulación de las cuentas anuales.
- Conozca los formatos más habituales del estado de flujos de tesorería y del estado del valor añadido y comprenda su importancia de cara a poder confeccionar un diagnóstico económico-financiero completo.

## 2.1. Balance de situación

### 2.1.1. Concepto

Las cuentas anuales, integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, son la base del análisis de estados financieros. No sólo son de interés las cuentas cerradas al final del ejercicio económico sino que también se suelen ANALIZAR las cuentas intermedias elaboradas al final de cada mes o de cada trimestre.

El balance de situación es un estado contable que refleja la situación patrimonial de la empresa. Dicha situación se compone de los bienes, derechos, deudas y capital que tiene la empresa en un momento dado. Los bienes y derechos integran el activo del balance de situación. El capital y las deudas forman el pasivo de dicho balance.

También pueden diferenciarse dentro de las masas patrimoniales del activo las partidas que son funcionales (imprescindibles para la actividad ordinaria de la empresa) y las que son extrafuncionales (no directamente necesarias para la actividad ordinaria). Por ejemplo, la maquinaria suele ser funcional. En cambio, una empresa que comercializa muebles y que tiene unos terrenos con los que no desarrolla ninguna actividad, consideraría a éstos como extrafuncionales. Los activos extrafuncionales son los que pueden ser vendidos cuando la empresa precisa de liquidez urgente para salir adelante.

En el esquema de la figura 2.7 se resumen los grupos patrimoniales anteriores.

**ACTIVO**

Fijo

Funcional

Extrafuncional

Circulante

Existencias

Realizable

Disponibile

**PASIVO**

No Exigible

Exigible

A Largo  
Plazo

A Corto  
Plazo

Recursos Permanentes

## **Figura 2.7.** Principales grupos patrimoniales del balance de situación

Para completar este apartado, seguidamente se indica la composición de las distintas masas patrimoniales del balance de acuerdo con el Plan General de Contabilidad (modelo normal y modelo abreviado):

**-Activo inmovilizado:** en él se incluyen todos los activos que se piensa que permanecerán en la empresa más de un año. En principio, comprende los apartados B (inmovilizado) y C (gastos a distribuir en varios ejercicios) del balance. Para profundizar el estudio será conveniente analizar .separadamente los distintos componentes del inmovilizado:

- Gastos de establecimiento,
- Inmovilizaciones inmateriales,
- Inmovilizaciones materiales,
- Inmovilizaciones financieras, y
- Gastos a distribuir en varios ejercicios.

A efectos de análisis, se recomienda deducir del capital suscrito (apartado A del pasivo) las partidas del activo siguientes: A (accionistas o socios por desembolsos no exigidos) y B. V (acciones propias). De esta forma, se consigue que el capital social tenga un significado más real, al incluir exclusivamente los fondos efectivamente aportados por los accionistas o socios. A pesar de que esta deducción es contraria al principio contable de compensación, creemos que es recomendable a efectos exclusivos de análisis.

En caso de que interese profundizar el análisis de alguna de las masas patrimoniales anteriores, se tendría que descender al nivel de las cuentas que la componen.

Además, puede ser útil ir más allá de la información que proporciona el balance y dividir todo el inmovilizado entre el que es de explotación (o funcional y el que no, como ya se ha señalado anteriormente.

**- Activo circulante:** está integrado por aquellos activos que, en principio no tienen carácter de permanencia ya que su plazo de estancia en la empresa es inferior a los doce meses. Estos activos son los que componen apartado D del activo. Para su análisis es útil dividirlo en tres masas patrimoniales:

- *Existencias:* son los materiales y productos que la empresa procesa y comercializa (apartado D.II del activo).

- *Realizable:* por eliminación, está formado por aquellos activos que no forman parte de

las existencias ni del disponible:

- Accionistas por desembolsos exigidos (D.I): en caso de que no sea seguro que se cobrarán a corto plazo se deducirían del capital suscrito a efectos del análisis.
- Deudores (D.III).
- Inversiones financieras temporales (D.IV).
- Ajustes por periodificación (D.VII).
- También incluye los conceptos de tesorería cuando su disponibilidad no sea inmediata (cuentas de ahorro bancarias, por ejemplo).

Las acciones propias a corto plazo (D.V) también se deducirían del capital suscrito a efectos del análisis.

- *Disponible*: se compone del dinero y de las cuentas en entidades de crédito que tengan disponibilidad inmediata (como las cuentas corrientes, por ejemplo).

- **No Exigible**: esta masa patrimonial, también denominada recursos propios o capitales propios, se compone de todos los pasivos que no tienen consideración de deudas. Por tanto, además de los fondos propios ( apartado A del pasivo) puede incluir los ingresos a distribuir en varios ejercicios (apartado B del pasivo). Tal y como se ha indicado anteriormente, del capital suscrito se podrían deducir los apartados A (accionistas por desembolsos no exigidos), B. V (acciones propias), D.I (accionistas por desembolsos exigidos, cuando hay dudas de que se cobren a corto plazo) y D.V acciones propias a corto plazo) del activo. De esta forma, el capital representará prácticamente la parte desembolsada.

- **Exigible a largo plazo**: está integrado por todas las deudas con un plazo de vencimiento superior a los doce meses, como las provisiones para riesgos y gastos (apartado C del pasivo) y los acreedores a largo plazo (apartado D del pasivo).

- Exigible a **corto plazo**: incluye las deudas cuyo plazo de vencimiento no supera los doce meses y coincide con el apartado E del pasivo (acreedores a corto plazo). A efectos de profundización del análisis, puede ser de interés dividir las deudas a corto plazo entre las que tienen un coste financiero (emisiones de obligaciones y deudas con entidades de crédito, por ejemplo) y las que no tienen coste financiero (como son normalmente las deudas con administraciones públicas, remuneraciones pendientes de pago, ajustes por periodificación, etc.). En caso de que la empresa haya negociado con alguna administración pública el aplazamiento de su deuda por impuestos o seguridad social, se incluiría el nomina] correspondiente en el grupo de deuda con coste financiero, ya que en este tipo de aplazamientos se conviene un interés a pagar por parte de la empresa deudora.

### 2.1.3. Normas de valoración

La correcta valoración de los activos y pasivos es requisito indispensable para que la información contenida en el balance sea fiable.

Todas las empresas deben valorar sus transacciones de acuerdo con las normas contenidas en el Plan General de Contabilidad. Seguidamente, se exponen las más significativas:

La norma general es que todos los bienes se valoran a precio de adquisición o al coste de producción, a menos que el precio de mercado sea inferior, en cuyo caso se utiliza este último.

El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor más todos los gastos adicionales que se produzcan, como gastos de aduanas, gastos de instalación, montaje, seguros de transporte, etc.

En caso de que el IVA que grava la adquisición no sea recuperable, también se incluirá en el valor de la adquisición. La norma anterior cambia cuando se trata de operaciones de *leasing en* las que el IVA no es deducible, ya que entonces este impuesto se reflejará en la partida de tributos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste de producción se aplica cuando el bien ha sido producido por la propia empresa, e incluye las materias primas, costes directamente imputables y la parte proporcional de los costes indirectos de la empresa.

- Los gastos que supongan un aumento de capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, se añaden al valor del bien.
- En el inmovilizado se pueden incluir los gastos financieros correspondientes a su financiación, hasta la puesta en condiciones de funcionamiento de dicho inmovilizado.
- En los edificios deberá constar por separado el valor del terreno y el del edificio.
- Los gastos de investigación y desarrollo pueden activarse si están individualizados por proyecto y hay razones fundadas de éxito.
- Los gastos de investigación y desarrollo activados, las aplicaciones informáticas y los

gastos de establecimiento deberán amortizarse en un máximo de 10 años y el fondo de comercio en un máximo de 10 años. Los derechos de traspaso también se han de amortizar en un plazo máximo de 10 años.

- Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero (leasing) deberán ser activados cuando no existan dudas de que se va ejercitar la opción de compra.

- Los gastos de formalización de deudas y los gastos por intereses diferidos se amortizarán durante el plazo de vencimiento de las deudas correspondientes.

- Las pérdidas reversibles (insolvencia, depreciación, etc.) de los activos se reflejarán en cuentas de provisiones.

- Las pérdidas irreversibles de los inmovilizados se reflejarán a través de sus cuentas de amortizaciones.

- En el precio de adquisición de los valores mobiliarios se incluirán los derechos preferentes de suscripción y los demás gastos de la operación. Los intereses o dividendos devengados en el momento de la adquisición se contabilizarán en cuentas aparte. En caso de venta de derechos preferentes de suscripción, el coste de éstos se deducirá del precio de adquisición de los valores correspondientes.

- Los valores mobiliarios se contabilizarán al final del ejercicio a precio de coste o de mercado, el más bajo. El precio de mercado para valorar que utilicen en un mercado será el inferior de los dos siguientes: cotización

del día de cierre del balance, o en su defecto la del inmediato anterior, y la cotización oficial media correspondiente al último trimestre del ejercicio. Cuando los valores no coticen se utilizarán criterios valorativos racionales admitidos en la práctica.

- Los créditos se contabilizarán por el importe efectivo entregado.

- Las deudas figurarán por su valor de reembolso.

- Clientes, deudores, proveedores y acreedores se valorarán por su valor nominal.

- Las existencias pueden valorarse según los métodos FIFO (PEPS o primera entrada primera salida), LIFO (UEPS o última entrada primera salida), promedio u otro análogo.

## **2.2. La cuenta de pérdidas y ganancias**

### **2.2.1. Tipos de cuentas de pérdidas y ganancias**

El funcionamiento de la empresa genera la percepción de unos ingresos y la realización de unos gastos, de cuya diferencia surge el resultado del período:

$$\text{RESULTADO} = \text{INGRESOS} - \text{GASTOS}$$

El resultado de la gestión de la empresa es la consecuencia de dos tipos de actividades:

- Las actividades ordinarias, las que le son propias que generan el resultado de explotación y el resultado financiero.
- Las actividades extraordinarias, es decir, las que sólo se realizan de forma ocasional, que generan el resultado extraordinario o atípico. El beneficio por la venta de un terreno en una empresa que se dedica a la fabricación de muebles es un ejemplo de resultado extraordinario.

### **2.2.2. Ordenación de la cuenta de pérdidas y ganancias para el análisis**

El Plan General de Contabilidad ha optado por la cuenta de pérdidas y ganancias en forma de cuenta, clasificando los gastos por naturaleza (modelos normal y abreviado) y, a nivel opcional, por la forma de lista y clasificando también los gastos por naturaleza (modelo analítico).

Independientemente de estos formatos normal, abreviado y analítico del Plan General de Contabilidad (Fig. 2.9, 2.10 y 2.11), para analizar la cuenta de pérdidas y ganancias, es recomendable dividir todos sus gastos e ingresos en forma de lista y clasificando los gastos por función, tal y como sigue:

- Ventas netas: Incluye los ingresos por la actividad propia de la explotación de la empresa de la que se deducen los descuentos y bonificaciones en factura y los impuestos sobre dichas ventas.
- Gastos variables o proporcionales de fabricación: Son todos los gastos de fabricación directamente imputables a las ventas, o sea la materia prima, la mano de obra directa de fábrica y los gastos directos de fabricación. En este apartado, el consumo de materias primas u otras existencias se calcula a partir de las compras y de la variación de existencias.
- Gastos variables o proporcionales de comercialización: Son todos los

gastos de comercialización directamente imputables a las ventas, o sea los portes de venta, comisiones, etc. Al conjunto de gastos variables se le denomina a menudo coste de ventas o coste de los productos vendidos.

- Amortizaciones: Son las del período en concepto de desgaste del inmovilizado material e inmaterial.

- Gastos de estructura: Son todos aquellos gastos provocados por la estructura de la empresa y no imputables a las ventas. A los gastos de estructura se les llama a menudo gastos fijos en contraposición a los gastos proporcionales que son variables en relación a las ventas. los sueldos de los departamentos de contabilidad, personal o gerencia son ejemplos de gastos de estructura. Estos gastos de estructura pueden desagregarse en las distintas funciones de la empresa (aprovisionamiento, fabricación, administración, comercialización, dirección, etc.).

- Otros ingresos y gastos: Son todos los ingresos y gastos de explotado que no se pueden incluir en ninguno de los grupos que se están estudiando en este punto. Por ejemplo, subvenciones de explotación, Ingresos del economato de la empresa, etc.

- Gastos financieros: Este grupo incluye todos los gastos e ingresos financieros de la empresa. Así, no sólo se han de agrupar los gastos bancarios (intereses y comisiones) sino también los intereses financieros cobrados por la empresa, los descuentos por pronto pago a favor o en contra, el coste de los timbres de los efectos comerciales, etc.

- 

- Impuesto de sociedades: Es el impuesto sobre el beneficio del período que es distinto del resto de tributos (Impuesto de Actividades Económicas, por ejemplo) que paga la empresa y que suelen tener la consideración de gastos de estructura.

El Impuesto sobre el Valor Añadido normalmente no tiene la consideración de gasto (el IVA soportado) ni de ingreso (el IVA repercutido). Las retenciones en concepto de Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas están incluidas en los sueldos y salarios correspondientes.

A partir de los grupos anteriores, la cuenta de pérdidas y ganancias se estructura como se muestra en la figura 2.8. Las diferencias existentes en estos formatos de cuenta de pérdidas y ganancias afectan a la forma de clasificar los ingresos y gastos, pero el resultado final es el mismo en todas ellas :

Ventas netas - Gastos proporcionales de fabricación - Gastos proporcionales de comercialización
= Margen Bruto - Amortizaciones - Gastos de estructura - Otros ingresos y gastos
= Beneficio antes de impuestos e intereses - Gastos e ingresos financieros
= Beneficio antes de impuestos - Impuesto de Sociedades
= Beneficio Neto

Figura 2.8. Formato de la cuenta de pérdidas y ganancias utilizada para el análisis.

Mas cuadros en el libro de Oriol Amat “ Análisis Económico Financiero”

B	
70,752,753,754,755,759,790 71 73 74	Ventas netas, prestación de servicios y otros ingresos de explotación ± Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación ± Trabajos efectuados por la empresa para su
600,601,602, (608), (609) 61 607,620,622,623,624,625,626,62 7, 628,629,631,634, (636), (639), 659 621,651 751 64	-Compras netas ± Variación de existencias de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles - Gastos externos y de explotación = VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA -Otros gastos + Otros ingresos -Gastos de Personal = RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN
68 690 650,693, (793), 694, (794), 695, (795)	- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado - Dotaciones al fondo de reversión - Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico » RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN
76 66 6963,6965,6966, (7963), (7965), 366), 697, (797), 698, (798), 699, (799)	+ Ingresos financieros -Gastos financieros - Dotaciones para amortizaciones y provisiones financieras = RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

77 67 691, (791), 692, (792), 6960, 6961, (7960), (7961)	+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales - Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales -Variación de las provisiones de Inmovilizado Inmaterial, material y control = RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
630,633, (638)	* Impuestos sobre Sociedades = RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS (BENEFICIO O PÉRDIDA)

**Figura 2.11. Modelo analítico de cuenta de pérdidas y ganancias**

En caso de que la empresa analizada tenga resultados extraordinarios se pueden integrar en el análisis de dos formas alternativas:

- situándolos antes del beneficio antes de impuestos.
- añadiéndolos a los otros ingresos y gastos.

De esta forma, ya se han preparado los resultados para el análisis, que se estudiará más adelante.

### 2.3. Estado del valor añadido

A partir de los datos incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias puede elaborarse el denominado EVA (estado del valor añadido) tal y como se acompaña en la figura 2.12. Para ello, se deducen de los ingresos los consumos de materias primas y de mercancías, los servicios exteriores (agua, luz, gas, seguros) y los trabajos realizados por otras empresas (reparaciones, subcontratación). En el modelo analítico de la cuenta de pérdidas y ganancias del Plan General de Contabilidad (ver Figura 2.11) también se calcula el valor añadido.

Ingresos (ventas, trabajos realizados para el inmovilizado, subvenciones, otros ingresos)

- Consumos de materias primas y mercancías (compras +/- variación de existencias)
- Trabajos, servicios y suministros exteriores
- Otros gastos de gestión corriente

-----  
= Valor añadido bruto

- Amortizaciones y provisiones

-----  
= Valor añadido neto

**Figura 2.12. Estado del valor añadido**

Si del valor añadido total deducimos los resultados extraordinarios obtenemos el denominado valor añadido de explotación.

Con el valor añadido bruto generado, se puede pagar al personal de la empresa, a las entidades de crédito por los préstamos concedidos, los puestos y destinar fondos a dotar provisiones y amortizaciones, así como reservas y dividendos (fig. 2.13).

<i>Valor añadido bruto</i>
-----
- Gastos de personal
- Gastos financieros
- Impuestos
- Amortizaciones
- Provisiones
-----
= <i>Beneficio neto</i>
- <i>Dividendos</i>
-----
= <i>Reservas</i>

**Figura 2.13. Destino del valor añadido**

Resumiendo, el valor añadido informa de los recursos que genera la empresa al añadir valor a lo que adquiere de otras empresas. El valor añadido obtenido sirve para retribuir al personal, a las entidades de crédito, accionistas y para autofinanciarse.

La obtención y análisis del estado del valor añadido ayudan a ampliar la información relativa a los resultados de la gestión económica de la empresa y al reparto del valor generado. De todas formas, hay que tener en cuenta la diferencia entre los objetivos de máximo beneficio y máximo valor añadido, ya que la consecución del segundo no siempre ayudará a la obtención del máximo beneficio. Por ejemplo, la decisión de subcontratar, a través de una empresa externa, una fase del ciclo productivo para reducir los costes totales de un producto puede aumentar el beneficio, a pesar de que significará una reducción del valor añadido.

## **2.4. Memoria, informe de gestión e informe de auditoría de cuentas**

Para comprender mejor el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias de una empresa, es preciso analizar los informes siguientes.

### **2.4.1. Memoria**

La memoria proporciona una información imprescindible para analizar las cuentas de una empresa. De todos sus apartados, destacan por su interés

de cara al análisis, los siguientes:

- **Bases de presentación de las cuentas anuales:** para conocer el grado de cumplimiento de la imagen fiel, de los principios contables, de la agrupación de partidas y los elementos recogidos en varias partidas.

- **Distribución de resultados:** la propuesta de distribución de resultados puede complementar el análisis de reservas y de la política de dividendo. Además, en caso de que se repartan dividendos a cuenta incluirá un presupuesto de tesorería que complementará el análisis de la liquidez.

- **Normas de valoración:** para conocer los criterios contables aplicados en la valoración de activos, pasivos, ingresos y gastos.

- **Gastos de establecimiento, inmovilizado inmaterial, inmovilizado material, inversiones financieras:** estos apartados proporcionan información muy detallada sobre la evolución y contenido de los activos inmovilizados.

- **Existencias:** los datos adicionales que aporta sobre las existencias pueden utilizarse al analizar la gestión de las mismas.

- **Fondos propios, subvenciones, provisiones, deudas no comerciales, garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes:** estos datos son útiles cuando se analiza la composición del pasivo no exigible y exigible de la empresa.

- **Situación fiscal:** datos complementarios para el análisis de la fiscalidad de la empresa.

- **Ingresos y gastos:** en este apartado se proporcionan datos sobre las transacciones con empresas del grupo y asociadas, transacciones en moneda extranjera, distribución geográfica de los ingresos, evolución de la plantilla, resultados extraordinarios y resultados de ejercicios anteriores. Con estas informaciones, así como las que se incluyen en el apartado de otras informaciones y acontecimientos posteriores al cierre, se puede profundizar más en el análisis económico-financiero de la empresa.

- **Cuadro de financiación:** este apartado (ver capítulo 7) es imprescindible para analizar los movimientos de fondos (inversión, financiación, variación del capital circulante o fondo de maniobra) que se han producido en la empresa.

Con esta información se comentan, completan y se amplían los datos incluidos en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **2.4.2. Informe de gestión**

Este informe equivale a lo que muchas empresas denominan informe o memoria anual que presentan a sus accionistas en la junta general o a potenciales inversores. Los datos que contiene (acontecimientos posteriores al cierre, evolución previsible de la sociedad, actividades en materia investigación y desarrollo y adquisición de acciones propias) amplían la formación que proporcionan las cuentas anuales y, por tanto, son de gran utilidad.

### **2.4.3. Informe de auditoría de cuentas**

Este informe ayuda a evaluar la Habilidad y las limitaciones de las cuentas anuales de una empresa. La fiabilidad de las cuentas anuales aumenta cuando se dispone de un informe de auditoría con opinión favorable y sin salvedades (o sea, sin ninguna objeción). En cambio, cuando la opinión de auditores es desfavorable o contiene salvedades significativas la fiabilidad se reduce en gran medida. Lo mismo ocurre cuando los auditores no manifiestan opinión sobre las cuentas en su informe a causa de los problemas inherentes a la contabilidad de la empresa.

El informe de los auditores es una carta dirigida a quien ha encargado la auditoría (normalmente, es el consejo de administración o los accionistas que contiene las siguientes partes:

- Identificación de la empresa auditada.
- Alcance de la auditoría: cuentas auditadas y normas de auditoría aplicadas

También se indican las normas de auditoría que no se han podido utilizar.

— Opinión: la opinión puede ser favorable sin salvedades, favorable con salvedades, denegada o desfavorable. Cuando existan salvedades el especialista deberá evaluar la importancia de éstas para estimar la fiabilidad de las cuentas anuales.

- Párrafo de énfasis: ocasionalmente el auditor puede poner de relieve circunstancias significativas, aunque éstas no afecten su opinión por tener la consideración de salvedades.

- Informe de gestión: comentario sobre la concordancia o no de este informe con las cuentas anuales.

## **2.5. Estado de flujos de tesorería**

### 2.5.1. Concepto

El estado de flujos de tesorería informa de las transacciones que afectan al disponible de la empresa. Por tanto, ayuda a evaluar la capacidad de la empresa para generar tesorería. También es útil para evaluar las posibilidades de éxito, supervivencia o fracaso de una empresa. Desde una perspectiva económico-financiera, el éxito de una empresa se mide en base a los beneficios y tesorería que es capaz de generar.

Puede calcularse con datos históricos o con previsiones de ejercicios futuros. En este segundo caso, el estado previsional de flujos de tesorería, también denominado presupuesto de tesorería o de caja, es muy útil para el análisis financiero ya que permite estimar los déficits o superávits de tesorería que va a tener la empresa a corto plazo y, por tanto, actuar en consecuencia.

A continuación se presentan distintos formatos de este estado referidos a previsiones. En su forma más simple (fig. 2.14), el presupuesto de tesorería de un período determinado se confecciona añadiendo al saldo inicial de disponible los cobros previstos y restándole los pagos previstos del período considerado (semana, quincena, mes o año).

Saldo inicial de disponible  
+ Cobros previstos del período  
- Pagos previstos del período  
-----  
= Saldo final de disponible previsto

**Figura 2.14.** Formato sencillo de presupuesto de tesorería

El período mínimo que abarca el presupuesto de tesorería para el análisis de estados financieros suele ser el año, aunque suele estar dividido por meses, o incluso por períodos más cortos como semanas o días (fig. 2.15).

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	.....	Total
Saldo Inicial								
+ Cobros Previstos								
- Pagos Previstos								
-----								
= Saldo Final								

**Figura 2.15.** Presupuesto de tesorería por meses

Al hacer el presupuesto de tesorería es útil distinguir los cobros y pagos de explotación de los que no son de explotación. Los de explotación son aquellos movimientos de tesorería directamente relacionados con la actividad propia de la empresa (cobros de clientes, pagos a proveedores, pagos de gastos de la explotación, etc.). Es decir, son los cobros y pagos relacionados con los ingresos y gastos de explotación. Los movimientos de tesorería que no son de explotación son todos los demás (cobros por préstamos, ampliaciones de capital, inversiones en inmovilizado, devoluciones de préstamos, pagos de dividendos o relacionados con actividades extraordinarias). En definitiva, los movimientos de tesorería que no son de explotación son 1 vinculados a inversiones, operaciones financieras (excepto los gastos e ingresos financieros) y a actividades extraordinarias (fig. 2.16).

Saldo inicial de disponible
+ Cobros previstos de explotación
- Pagos previstos de explotación
= Variación de tesorería de explotación
+ Otros cobros previstos
- Otros pagos previstos
= Variación de tesorería (no de explotación)
Saldo final de disponible

**Figura 2.16.** Presupuesto de tesorería distinguiendo los flujos de explotación de que no son de explotación

Este último presupuesto de tesorería permite tener más datos para el análisis ya que está más desglosado. En esta línea es interesante el presupuesto de tesorería con el formato de la figura 2.17.

El formato de la figura 2.17 proporciona información detallada de movimientos de tesorería generados tanto por las actividades ordinarias como por el resto de actividades de la empresa, las de inversión y financiación.

### 2.5.2. Flujo de caja

El presupuesto de tesorería permite aproximarse al concepto de flujo de caja. El flujo de caja (*cashflow*, en inglés) es el dinero que genera la empresa a través de su actividad ordinaria (o de explotación).

El flujo de caja puede calcularse de varias formas. Los dos métodos mas utilizados son los siguientes:

- Flujo de caja (financiero): se obtiene restando los pagos de explotación

a los cobros de explotación. El saldo es el flujo de caja generado por la explotación de la empresa:

$$\text{Cobros de explotación} - \text{Pagos de explotación} = \text{Flujo de caja financiero}$$

Operaciones de explotación

- + Cobros de clientes
- + Cobros de otros deudores
- Pagos a proveedores
- Pagos al personal
- Tributos
- Pagos a otros acreedores

Operaciones financieras derivadas

- + Cobros de intereses y dividendos
- Pagos de intereses y comisiones

Operaciones inusuales (son actividades ordinarias pero poco frecuentes)

- + Cobros recibidos
- Pagos recibidos

Impuesto sobre beneficios

- Del ejercicio anterior
  - Entregas a cuenta
- 

(a) Flujos netos de tesorería de las Actividades Ordinarias

- + Aportaciones de los accionistas
  - + Emisión de obligaciones
  - + Obtención de préstamos
  - Compra de acciones propias
  - Dividendos pagados a los propietarios
  - Reembolso de obligaciones y préstamos
- 

(b) Flujos netos de tesorería por actividades de financiación

- + Cobros por ventas de inmovilizado
  - + Cobros por ventas de Inversiones financieras
  - + Cobros por subvenciones de capital
  - Pagos por compras de inmovilizado
  - Pagos por compras de inversiones financieras
  - Pagos por compra o absorción de otras empresas
- 

(c) Flujos netos de tesorería por actividades de inversión

(c)= Flujo neto total de tesorería

---

**Figura 2.17.** Modelo detallado de estado de flujos de tesorería

El cálculo y análisis de la evolución del flujo de caja financiero ayudan a diagnosticar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas, por lo que es un complemento imprescindible del análisis del balance de situación.

- Flujo de caja (económico): Se obtiene sumando al beneficio neto (en principio, el de explotación) la amortización del período ya que es un gasto que no se paga. También se suelen añadir las provisiones. Lógicamente, el beneficio neto más las amortizaciones y las provisiones representarán el efectivo que ha generado la empresa en el período correspondiente, en el supuesto de que se cobren todos los ingresos y se paguen todos los gastos.

$$\begin{aligned} & \text{Beneficio neto de explotación} \\ & + \text{Amortizaciones} \\ & = \text{Flujo de caja económico} \end{aligned}$$

Nótese que en la mayoría de los casos, ambos flujos de caja no coinciden ya que el primero se basa en movimientos de efectivo (cobros y pagos) y el segundo en el principio del devengo (ingresos y gastos pagables). De hecho sólo coincidirían en aquella empresa que cobrase y pagase al contado todos sus ingresos y gastos de explotación.

La importancia del análisis del flujo de caja proviene del hecho de que éste mide la capacidad de generación de fondos que tiene la empresa a través de su actividad ordinaria. Por tanto, es una medida de las posibilidades de autofinanciación. De todas formas, debe recordarse que tanto las amortizaciones como las provisiones, que se añaden al beneficio para la obtención del flujo de caja económico, tarde o temprano pueden afectar a la tesorería de la empresa, al reponer los activos inmovilizados o al dejar de cobrar clientes morosos, por ejemplo.

## **2.6. Manipulaciones contables y maquillaje de cuentas anuales**

Desgraciadamente, la información contable no siempre es fiable porque hay que tomar las precauciones oportunas para evitar efectuar análisis incorrectos a causa de problemas en los datos usados. La falta de fiabilidad de la información contable se origina por motivos diversos:

- En algunos casos por desconocimiento de la normativa contable. Lo que puede resolverse a través de la auditoría de cuentas pero la realidad es que en la actualidad muchas empresas no se auditan. Además, en bastantes ocasiones el auditor no emite opinión por falta de datos o por alguna otra causa justificada, o bien emite opinión desfavorable o favorable pero con salvedades significativas. Otro problema adicional es que a veces los informes de auditoría no son todo lo claros y transparentes que deberían ser. Este problema no es exclusivo

de los informes de auditoría ya que a menudo la información contenida en la memoria y en el informe de gestión tienen los mismos defectos.

- En otros casos por la manipulación de las cifras para ocultar la realidad a Hacienda, a las entidades de crédito o incluso a los accionistas.

El maquillaje contable en relación con Hacienda se hace para reducir el pago de impuestos de forma fraudulenta, y nunca recomendable. Consiste en efectuar ajustes como los siguientes:

- Reducir activos tales como existencias, clientes o inmovilizados con amortizaciones o provisiones excesivas.

- Reducir existencias con cambios en los criterios de valoración.

- Reducir reservas y/o el resultado del ejercicio.

- Ocultar ventas o elevar gastos para reducir el beneficio.

- Retrasar la contabilización de ventas o adelantar la contabilización de gastos.

- Hinchar las amortizaciones o las provisiones.

- Considerar como gastos del periodo inversiones en concepto de inmovilizado.

- Transferir resultados de una empresa a otra en el interior de un grupo empresarial.

- Introducir transacciones con accionistas que no responden a la realidad.

En cambio, el maquillaje de la información contable que se presenta a las entidades de crédito, que tampoco debería hacerse nunca, consiste en hacer precisamente lo contrario que lo expuesto en el párrafo anterior.

Dado que para formular un diagnóstico acertado se debe usar información que represente la realidad de forma adecuada, es preciso disponer de datos reales sin ningún tipo de maquillajes. Si esto no es posible, la veracidad y utilidad del análisis de estados financieros serán muy reducidas.

## 3. Análisis del balance de situación (I);

### Introducción

#### **Objetivos:**

Se pretende que el lector, con el estudio de este capítulo:

- Tenga nociones preliminares sobre cómo diagnosticar la situación patrimonial y financiera de la empresa.
- Conozca cómo evaluar aspectos tales como el nivel de solvencia de la empresa, la adecuación entre la proporción de capital y deudas o la gestión de sus activos y pasivos.
- Sepa aplicar las técnicas introductorias, tales como los porcentajes y los gráficos, para interpretar el contenido del balance de situación.
- Sepa preparar e interpretar estados simplificados de origen y aplicación de fondos.

#### **3.1. Objetivos del análisis del balance de situación**

El análisis del balance o del patrimonio de la empresa es el primer paso del análisis de estados financieros y permite evaluar aspectos tales como los siguientes:

- Situación de liquidez o capacidad de pago: ¿Se podrán atender los pagos a corto y a largo plazo? La capacidad de pago se denomina también solvencia, que puede analizarse desde una perspectiva a corto plazo o a largo plazo.
- Endeudamiento: ¿Es correcto el endeudamiento en cuanto a calidad y cantidad?
- Independencia financiera: ¿Tiene la empresa la suficiente independencia financiera de las entidades de crédito y de otros acreedores?
  - Garantía: ¿Tiene las suficientes garantías patrimoniales frente a terceros?
  - Capitalización: ¿Está la empresa suficientemente capitalizada? ¿Es correcta la proporción entre capitales propios y deudas?
  - Gestión de los activos: ¿Es eficiente la gestión de los activos en que invierte la empresa?
  - Equilibrio financiero: ¿Está el balance suficientemente equilibrado desde un punto de vista patrimonial y financiero?

Normalmente, el análisis del balance se hace a partir de balances de situación históricos referentes a los dos o tres últimos años de la empresa. No obstante, también es muy útil analizar el balance previsto para los próximos ejercicios. Así, se podrá analizar no sólo de dónde viene y cómo está hoy la empresa, sino también hacia dónde va. La utilización de cuentas provisionales permite

profundizar en las medidas que a una empresa le conviene tomar para reconducir desde hoy su futuro.

### **3.2. Aspectos previos**

Antes de iniciar el análisis del balance es preciso tener en cuenta los siguientes aspectos:

- **Fiabilidad de los datos del balance:** Como paso preliminar al análisis del balance, se ha de comprobar que sus datos son fiables. En este sentido, la máxima fiabilidad la proporcionan las cuentas anuales auditadas que cuentan con un informe favorable y sin salvedades del auditor. En caso de que los balances no sean fiables, las conclusiones del análisis siempre serán erróneas.

- **Normas de valoración utilizadas:** Deben conocerse los criterios seguidos para la valoración de los conceptos incluidos en las cuentas anuales. En algunos casos las alternativas existentes pueden generar importantes diferencias en las cuentas. A estos efectos puede recordarse que la legislación contable permite ciertos márgenes de maniobra en cuanto a la valoración de partidas tales como inmovilizados, las amortizaciones, las existencias, las provisiones para insolvencias, provisión por pensiones, etc. Diversos estudios demuestran que las entidades de crédito valoran de distinta forma a empresas idénticas que han seguido criterios contables autorizados diferentes. Estos estudios ponen de manifiesto que los analistas de riesgos de las entidades de crédito valoran más positivamente a una empresa que aumenta más su beneficio al aplicar criterios contables que, aunque son autorizados, son menos conservadores, y amortiza menos sus inmovilizados, por ejemplo. En cambio, otra empresa idéntica que ofrezca un menor beneficio por haber sido más conservadora en el cálculo de sus amortizaciones, tiende a ser peor considerada por los analistas de riesgos.

- **Composición y calidad de las masas patrimoniales:** Dado que el análisis de estados financieros se elabora esencialmente en base a las masas patrimoniales, no hay que perder de vista la composición y calidad de cada una de ellas. La información sobre estos detalles puede modificar la opinión sobre las mismas. Por ejemplo, dos empresas pueden tener las mismas deudas a corto plazo y unos activos circulantes idénticos en importe total. Sin embargo, la valoración de las dos empresas sería diferente si una tiene un activo circulante compuesto esencialmente por existencias, mientras que la otra lo tiene integrado por saldos en cuentas corrientes bancarias. Esta segunda empresa tendría un activo circulante de mejor calidad desde el punto de vista de su capacidad de pago. **Efecto de la inflación en las cuentas anuales:** El incremento de los precios, combinado con el principio del precio de adquisición, provoca muy a menudo que los valores de partidas tales como el inmovilizado, existencias o los capitales propios tengan un valor contable inferior al real. Esta circunstancia ha de tenerse en cuenta, sobretodo cuando se analicen empresas que tengan una cierta antigüedad. En este sentido, es recomendable disponer de valoraciones periciales de las partidas

que se ven más afectadas por los efectos de la inflación, tales como el inmovilizado o las existencias

Criterios contables del país de la empresa a analizar: Los criterios contables, tanto los principios como las normas de valoración, varían de un país a otro. Por tanto, antes de proceder a analizar las cuentas de una empresa de otro país, es conveniente estudiar sus criterios contables. Normalmente, los temas que originan diferencias entre los distintos países son los siguientes:

- Inmovilizado material.
- Arrendamiento financiero.
- Investigación y desarrollo.
- Fondo de comercio.
- Ajustes por inflación.
- Valoración de existencias.
- Resultados por diferencias en moneda extranjera.
- Planes de pensiones.
- Diferencias entre contabilidad y fiscalidad.
- Normas de auditoría y consolidación de cuentas.

- Grupos de empresas: Al analizar una entidad que forma parte de un grupo de empresas es imprescindible aplicar también las técnicas de análisis de estados financieros a las cuentas consolidadas del grupo. Esta recomendación se basa en que:

- A menudo se efectúan transacciones entre las empresas de un grupo a precios distintos a los de mercado para transferir resultados de unas empresas a otras o para generar resultados ficticios. Al consolidar se eliminan todas las transacciones internas con lo que se puede disponer de cuentas más representativas.

- Las empresas de un grupo pueden hacerse préstamos entre sí. Por tanto, para formarse una idea de la situación patrimonial y financiera hay que conocer los datos del grupo.

- Valores medios: Cuando se tomen datos de los balances se ha de procurar que éstos sean realmente significativos, y no solamente el reflejo de la situación en un momento poco representativo. Por ejemplo, puede ocurrir que los importes de ciertas cuentas (stocks, clientes, caja y bancos, o capital social, por ejemplo) a final de año no sean representativos por tener valores poco normales. En este caso, se han de tomar los valores de varios momentos del año (al final de cada trimestre o al final de cada mes, por ejemplo) y calcular el promedio. De no hacerlo así, se podría llegar a conclusiones erróneas. Esta problemática es más acusada en las empresas que tienen una estacionalidad importante, ya sea en ventas o en producción.

- Estados contables intermedios: Con el fin de que la información utilizada sea lo más reciente posible, vale la pena disponer de los denominados estados contables intermedios. Estos son los estados que algunas empresas, como las que cotizan en bolsa, preparan durante el ejercicio, normalmente referidos a cada uno de los trimestres del año. Por tanto, son estados (balance y cuenta de pérdidas y ganancias, más informaciones sobre la evolución de los negocios) que cubren periodos inferiores a los doce meses.

- Diferencias sectoriales: A pesar de que en los capítulos próximos se va a hablar de datos ideales, en general, se ha de tener en cuenta que cada sector económico tiene unas características diferenciales que obligan a distinguir a cada empresa según el sector en que opere. Por tanto, todos los planteamientos ideales que se van a tratar a partir de aquí se han de cuestionar para cada empresa y se ha de comprobar si son válidos realmente. Más adelante, en el capítulo 8, se estudian las técnicas de análisis de estados financieros con la utilización de datos sectoriales.

- Tamaño de empresa: El mismo comentario que se acaba de hacer es aplicable al tamaño de la empresa. No es lo mismo una gran empresa que una pequeña empresa, independientemente de que pertenezca) al mismo sector.

- Zona geográfica: También la zona geográfica en que opere la empresa puede diferenciar a empresas del mismo sector y mismo tamaño. No es lo mismo una empresa que está situada en el cinturón industrial de una gran ciudad, que otra situada en medio de una zona relativamente de poblada y alejada de núcleos urbanos.

### 3.3. Cálculo de porcentajes

Cuando el balance de situación ya está debidamente ordenado y preparado para el análisis, se empieza por el cálculo de sus porcentajes. A esta técnica se la conoce también con la denominación de análisis vertical. Para ello se calcula el porcentaje que representa cada grupo patrimonial en relación al total del activo.

A continuación, en la figura 3.1 se detalla un balance con sus porcentajes calculados.

	U.M.	%		U.M.	%
Fijo	45	58	No Exigible	22	29
Existencias	18	23	Exig.Largo	10	13
Realizable	8	11	Exig. Corto	45	58
Disponible	6	8			
<b>Total</b>	<b>77</b>	<b>100</b>	<b>Total</b>	<b>77</b>	<b>100</b>

Figura 3.1 Balance de Situación en unidades monetarias y en porcentajes

Una vez se han calculado los porcentajes, ya se pueden obtener las primeras conclusiones, a partir de los siguientes principios orientativos de tipo general:

**1. El activo circulante ha de ser mayor, y si es posible casi el doble, que el exigible a corto plazo.** Esto es preciso para que la empresa no tenga problemas de liquidez y pueda atender sus pagos.

En relación a este principio se pueden detectar tres situaciones:

- El activo circulante es casi el doble que el exigible a corto plazo: **Correcto**. En principio, la empresa no tiene problemas de liquidez. Esta situación, al igual que las dos siguientes, han de confirmarse con el análisis del presupuesto de caja.

— El activo circulante es bastante menor al doble del exigible a corto plazo: **Precaución**. La empresa puede tener problemas de liquidez y hacer suspensión de pagos. Este problema se agrava cuando el activo circulante es menor que el exigible a corto plazo ya que el fondo de maniobra (activo circulante menos exigible a corto plazo) es negativo, lo que se denomina suspensión de pagos técnica o teórica. De persistir esta situación puede desembocar en el estado de suspensión de pagos, que declarará el Juez de Primera Instancia de su domicilio. Esta situación ha de ser solicitada por la empresa para protegerse de sus acreedores cuando, a pesar de poseer bienes suficientes para cubrir todas sus deudas, prevea la imposibilidad de efectuarlo a las techas de sus respectivos vencimientos.

Cuando se desea mejorar esta situación, hay que tomar medidas para reducir las deudas a corto plazo, tales como:

- Ampliar capital.
- Reducir el pago de dividendos y aumentar la autofinanciación.
- Reconvertir la deuda a corto plazo en deuda a largo plazo.
- Adelantar la transformación en dinero de los activos circulantes, tales como clientes o existencias.
- Vender activos inmovilizados para general liquidez.

- El activo circulante es bastante mayor al doble del exigible a corto plazo: **Atención**. Es posible que la empresa esté infrutilizando sus activos circulantes y obtenga de ellos poca rentabilidad por tener un exceso de los mismos. Ante este tipo de situaciones conviene evaluar la posibilidad o conveniencia de reducir los excesos de existencias, realizable o de disponible.

**2. El realizable más el disponible han de igualar, aproximadamente, al Exigible a corto plazo.** Con este principio se matiza el anterior ya que es posible que una empresa tenga un activo circulante muy elevado pero en forma de stocks y, por tanto, no tenga electivo para poder atender los pagos. La empresa se encontrará en alguna de las tres situaciones siguientes:

- El realizable más el disponible igualan, aproximadamente, al exigible a corto plazo: **Correcto**. En principio, la empresa no tendrá problemas de liquidez.

- El realizable más el disponible son menores que el exigible a corto plazo: **Precaución**. Es posible que la empresa tenga problemas para atender los pagos. En la misma línea indicada anteriormente, cuando se desea mejorar esta situación, hay que tomar medidas para reducir las deudas a corto plazo, tales

como:

- Ampliar capital.
- Reducir el pago de dividendos y aumentar la autofinanciación.
- Reconvertir la deuda a corto plazo en deuda a largo plazo.
- Adelantar la transformación en dinero de los activos circulantes, tales como clientes u otros créditos a corto plazo.

- El realizable más el disponible exceden al exigible a corto plazo: **Atención.** Es posible que la empresa infrutilice sus inversiones en realizable y disponible. Por tanto, ante esta situación conviene evaluar la posible conveniencia de reducir los excesos de realizable o de disponible.

### 3. Los capitales propios han de ascender al 40% o 50% del total del pasivo

Este porcentaje de capitales propios es preciso para que la empresa esté suficientemente capitalizada y su endeudamiento no sea excesivo. Al igual que en los principios anteriores, se pueden producir tres situaciones:

- a)- Los capitales propios representan entre el 40% y el 50% del pasivo: **Correcto.** En principio, la empresa está suficientemente capitalizada.
- b)- Los capitales propios representan menos del 40% del pasivo: **Precaución.** La empresa está descapitalizada y, por tanto, excesivamente endeudada. En definitiva, le falta capital y le sobran deudas.

La descapitalización puede producirse como consecuencia de pérdidas importantes y/o continuadas lo que puede llevar a la necesidad de reducir el capital. Esta tiene el carácter obligatorio cuando las pérdidas hayan disminuido la masa de capitales propios por debajo de las dos terceras partes de la cifra de capital y hubiere transcurrido un ejercicio social sin haberse recuperado dichos capitales propios.

Cuando los capitales propios son negativos, situación que se produce cuando las pérdidas acumuladas superan al capital y reservas, se dice que la empresa está en una situación de quiebra técnica. En este caso las deudas superan a los activos, lo que genera una situación insostenible a menos que se tomen medidas urgentes para mejorar. De no ponerse remedio a esta situación la empresa puede verse abocada a la declaración por el juez del estado de quiebra, lo que puede llevar al cierre de la empresa.

Esta problemática puede evitarse si la empresa amplía capital a tiempo, y toma medidas para poder generar beneficios.

- c)- Los capitales propios representan más del 50% del pasivo: **Atención.** Posiblemente, la empresa tiene un capital excesivo, lo que puede representar un

esfuerzo importante para los accionistas, y quizás lo infrutilice no obteniendo una buena rentabilidad del mismo.

En relación a los principios anteriores, la mejor situación en todos ellos es la primera. La peor situación es la segunda. La tercera situación, a pesar de ser negativa, es fácilmente solucionable ya que en los tres principios se debe a que sobran recursos y lo que se ha de hacer es invertirlos convenientemente.

En el ejemplo que se ha visto al principio de este punto (ver figura 3.1), la empresa presenta la situación siguiente:

- Tiene problemas de liquidez y puede hacer suspensión de pagos ya que el activo circulante es menor que el exigible a corto plazo (42% frente a 58 %) y el realizable más el disponible es mucho menor al exigible a corto plazo (19% frente a 58 %).
- Está descapitalizada, o sea excesivamente endeudada, ya que el no exigible o capitales propios (29 %) es mucho menor que la mitad del Pasivo.

Para evitar la suspensión de pagos esta empresa deberá:

- Aumentar los capitales propios para reducir el elevado endeudamiento.
- Vender aquellos activos fijos que no sean imprescindibles para el normal desarrollo de la actividad. Con los fondos generados se podrían reducir las deudas, sobretodo las de corto plazo.
- Mejorar la relación entre el activo circulante y exigible a corto plazo para solucionar los problemas de liquidez. Una alternativa consistir en reconvertir la deuda a corto plazo traspasándola a largo plazo.

### **3.4. Gráfico del balance**

A partir de los porcentajes calculados se puede obtener el gráfico del balance. El gráfico se hace con un rectángulo dividido en dos partes iguales. Considerando que la altura del rectángulo es 100 ya se pueden introducir los porcentajes calculados. Veámoslo en la figura 3.2 con el ejemplo del punto 3.3.

ACTIVO		PASIVO	
Fijo 58		No Exigible 29	
		Exigible Largo Plazo 13	
Existencias 23		Exigible Corto Plazo 58	
Realizable 11			
Disponibile 8			

**Figura 3.2.** Gráfico del balance de situación

Con el gráfico del balance se llega a las mismas conclusiones que se han apreciado a partir de los porcentajes. Sin embargo, el gráfico permite obtener una visión más clara de los problemas y es recomendable para la elaboración de informes.

### 3.5. Evolución de los balances en el tiempo

Los porcentajes y el gráfico también pueden hacerse sobre varios balances de una misma empresa. De esta forma, se podrá comprobar la evolución de los diferentes grupos patrimoniales a lo largo del tiempo. A este análisis se le denomina dinámico u horizontal por tratar de más de un balance análisis de un solo balance se le llama análisis estático.

Los gráficos de varios balances se pueden presentar de varias formas:

- En porcentajes (fig. 3.3).

ACTIVO		ACTIVO		PASIVO		PASIVO		
Año N-1		Año N		Año N		Año N-1		
Fijo		Fijo		Capital propio		Capital Propio		
Existencias		Existencias		Exigible Corto Plazo				
Realizable		Realizable					Exigible Corto Plazo	
+		+						
Disponibile		Disponibile						

Análisis Estático

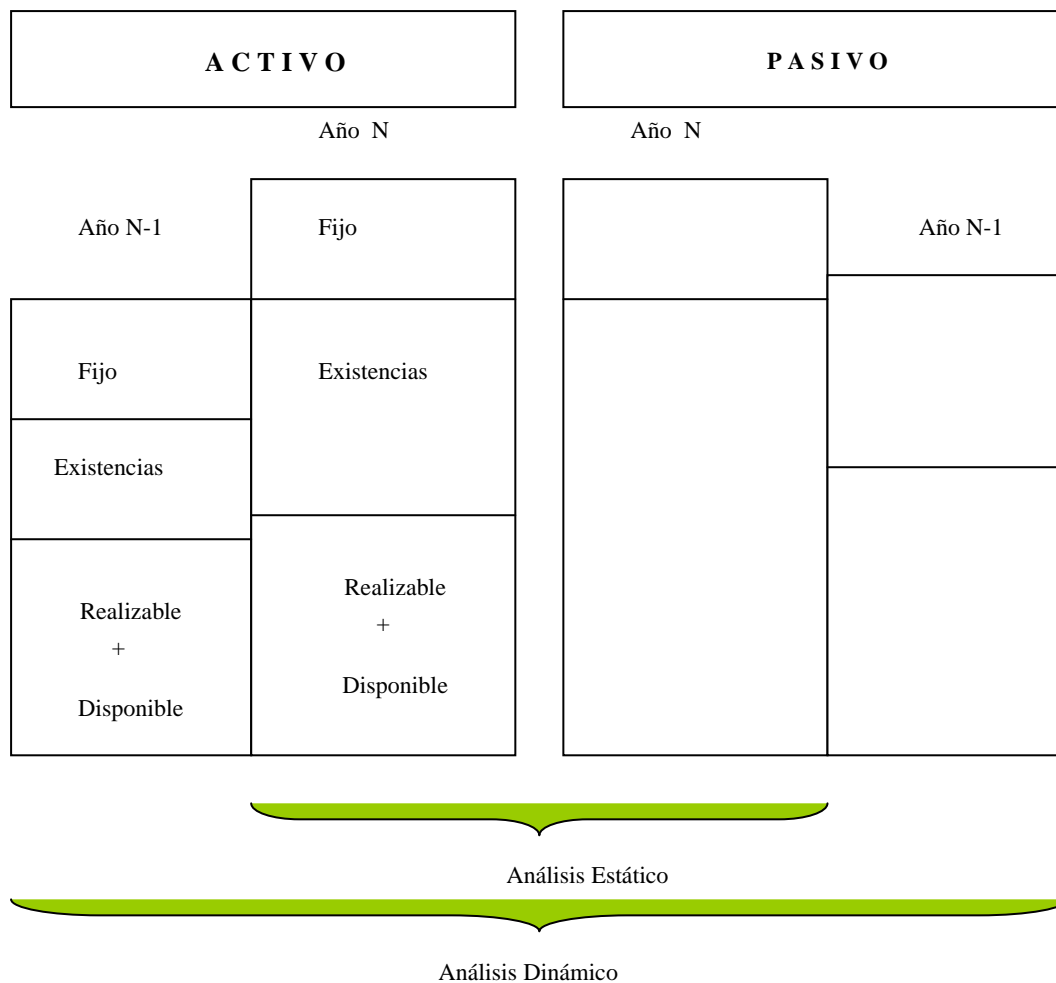
Análisis Dinámico

**Figura 3.3.** Gráficos de los balances en porcentajes

En la figura 3.3 se puede ver cómo han aumentado considerablemente las deudas a corto plazo y consecuentemente se han reducido los capitales propios. Por otro lado, los stocks han crecido mientras que el fijo y c) realizable más el disponible se han reducido.

En conjunto, la empresa está en peor situación de liquidez y endeudamiento en el año N que en el año N-1.

- En porcentajes y en unidades monetarias (fig. 3.4).



**Figura 3.4.** Balances en porcentajes y en unidades monetarias

El gráfico en unidades monetarias ha de tener una altura proporcional al importe total en unidades monetarias del activo. Así, se puede ver el crecimiento del activo y del pasivo a través del tiempo además del peso relativo de los porcentajes.

### 3.6. Estructura del balance ideal

A nivel general, el balance ideal que ha de procurar tener toda empresa es el siguiente:

- Empresas industriales: Este tipo de empresas se caracteriza por la elevada inversión en activo fijo y la posibilidad de acceder a la financiación a largo plazo. Su balance ideal podría ser como se acompaña en la figura 3.5.

Activo Fijo	No Exigible
Existencias	Exigible Largo
Realizable	Exigible Corto
Disponible	

**Figura 3.5.** Balance ideal de una empresa industrial

En la figura 3.5 se puede comprobar que:

- El activo circulante es, aproximadamente, el doble que el exigible a corto plazo.
- El realizable más el disponible equivalen al exigible a corto plazo
- El no exigible representa entre el 40% y el 50% del pasivo total.

— Empresas comerciales: En ellas, el activo fijo acostumbra a ser poco importante por no precisar equipo productivo. Consecuentemente, las empresas comerciales no suelen disponer de créditos a medio y largo plazo. Su balance ideal es como se acompaña en la figura 3.6.

En la figura 3.6 se puede comprobar el cumplimiento de los tres principios que se han comentado para las empresas industriales.

Activo Fijo	No Exigible
Existencias	
Realizable	Exigible a Corto
Disponible	

**Figura 3.6.** Balance ideal de una empresa comercial

### 3.7. Introducción al estado de origen y aplicación de fondos

El estado de origen y aplicación de fondos, también denominado estado de fuentes y empleos, es un instrumento útil para analizar los balances de situación ya que pone de manifiesto las variaciones que se han producido en los mismos durante un determinado periodo de tiempo. Permite responder cuestiones como las siguientes:

- ¿Qué inversiones se han efectuado?
- ¿Qué financiación se ha utilizado?
- ¿Cómo se reparte la financiación utilizada entre accionistas, beneficio no repartidos y deuda?
- ¿Qué parte de la financiación obtenida es a corto y a largo plazo?
- ¿Existe un equilibrio razonable entre las inversiones efectuadas y la financiación utilizada?

El estado de origen y aplicación de fondos se confecciona a partir de los balances de una misma empresa, y consiste en la integración de todas las variaciones que se han producido en el activo y en el pasivo.

- 1) Se precisan dos balances de una misma empresa.
2. Se calculan los aumentos y disminuciones producidos entre los dos. Las variaciones del activo siempre han de igualar a las variaciones del pasivo.
3. Se confecciona el estado de origen y aplicación de fondos, poniendo en la izquierda los aumentos de activo y las disminuciones de pasivo (que son las aplicaciones de fondos) y en la derecha los aumentos de pasivo y las reducciones de activo (que son los orígenes de fondos).

En la izquierda se anotan también las pérdidas del ejercicio (porque originan disminuciones de fondos, que es lo contrario de la financiación) y en la derecha las amortizaciones y beneficios del ejercicio.

El estado de origen y aplicación de fondos sirve para ver en qué ha invertido la empresa (activo fijo, activo circulante, devolución de deudas, pérdidas) y cómo lo ha financiado (capital, deudas, beneficios, amortizaciones, venta de activos). De esta forma, se puede comprobar si el crecimiento y su financiación son equilibrados o no. En términos generales, una empresa crece equilibradamente cuando los aumentos de activos circulantes y deudas a corto plazo son similares, con tendencia a ser mayores los primeros que los segundos. Al mismo tiempo, los aumentos de pasivos fijos son similares a los de los activos fijos, con tendencia a ser mayores los primeros que los segundos, con el fin de disponer del fondo de maniobra suficiente. Cuando se cumplen estas condiciones se dice, siempre en términos generales, que la empresa tiene un estado de origen y aplicación de fondos adecuadamente proporcionado.

También es interesante calcular el estado de origen y aplicación de fondos detallando las variaciones que se han producido en cada cuenta del balance (en lugar de utilizar los grupos patrimoniales solamente). De esta forma, el estado de origen y aplicación de fondos suministra más información.

Aplicación		Origen	
↑	Activo	↑	Pasivo
↓	Pasivo	↓	Activo
	Pérdidas		Amortización
			Beneficios

