

DIRECCIÓN FINANCIERA

Por:

- DAVID SOSA MACHIN

INDICE

A.- La dirección financiera

B.- El Plan General de Contabilidad de 1990

(Anexo)

C.- Estados financieros

- C.1.- El balance
- C.2.- La cuenta de resultados
- C.3.- Memoria
- C.4.- El informe de gestión
- C.5.- Otros estados financieros: el Estado de Origen y Aplicación de Fondos (E.O.A.F.)
- C.6.- El cuadro de financiación (CF)
- C.7.- El estado de flujos de tesorería (EFT)

D.- El análisis de la situación financiera

D.1. Introducción

- D.1.1.- Concepto
- D.1.2.- Usuarios del análisis contable
- D.1.3.- Equilibrio financiero
- D.1.4.- Los instrumentos del análisis financiero

D.2.- Análisis financiero: a corto plazo

- D.2.1.- El capital circulante
- D.2.2.- El periodo medio de maduración
- D.2.3.- Capital circulante de la explotación necesario (CCEN)
- D.2.4.- Ratios de circulante

D.3.- El análisis financiero: a largo plazo

- D.3.1.- Análisis de los activos y su relación con los pasivos
- D.3.2.- Análisis de los pasivos. Su estructura
- D.3.3.- El efecto apalancamiento. Apalancamiento financiero
- D.3.4.- Otra forma de análisis de la situación financiera a largo plazo

D.4.- Análisis de la eficiencia de la empresa

- D.4.1.- El análisis de la empresa suponiendo una sola línea de productos
- D.4.2.- Análisis de las variaciones de la empresa suponiendo varias líneas de producto
- D.4.3.- El punto muerto o umbral de rentabilidad (Análisis de estados financieros)
- D.4.4.- El apalancamiento operativo

D.5.- Rentabilidad financiera y rentabilidad económica

- D.5.1.- Rentabilidad financiera
- D.5.2.- Rentabilidad económica
- D.5.3.- Modelo de DU PONT

D.6.- Ratios

- D.6.1. Recuperación de la inversión
- D.6.2. Rentabilidad financiera
- Grado de autonomía
- D.6.3. Ratios de estructura
- D.6.4. Ratios de liquidez
- D.6.4. Ratios de solvencia
- D.6.6. Ratios de rotación y período medio de maduración
- D.6.7. Ratios de actividad, productividad y reparto del valor añadido generado
- D.6.8. Ratios de personal
- D.6.9. Ratios financieros
- D.6.9. Ratios Bursátiles
- D.6.10. Ratios del sector y ratios medios
- D.6.11. Análisis Altman de probabilidad de quiebra
- D.6.12. Ejemplo

E.- Decisiones de financiación**E.2. Sistema Financiero**

- Área Bancaria
- Área de Valores
- Área de Seguros

E.3. Fuentes de financiación

- E.3.1. Fuentes de financiación: Recursos propios
- E.3.2.- Fuentes de financiación ajena: a largo plazo
- E.2.3. Fuentes de financiación ajena a corto plazo
- E.2.4.- Fuentes de financiación híbridas

E.3. Nuevos instrumentos financieros**F.- Decisiones de inversión****F.2. Decisiones de inversión en condiciones de certidumbre**

- F.2.1. Flujos de renta
- F.2.2.- Plazo de recuperación
- F.2.3. Valor Presente Neto (VPN) ó Valor Actual Neto (VAN)
- F.2.4. Tasa Interna de Retorno (TIR)

F.3.- Decisiones de inversión en condiciones de incertidumbre

F.4.- Tipos de interés

- F.4.1.- Factores que determinan los tipos de interés
- F.4.2.- El efecto de la inflación en el tipo de interés
- F.4.3.- Componentes del rendimiento de los activos financieros

F.5. Clasificación de los tipos de interés

- F.5.1. Interés simple
- F.5.2. Interés compuesto
- F.5.3. Interés compuesto y el cash flow

F.6.- Coste financiero del leasing. Breve sinopsis de sus efectos fiscales

J.- Factores que determinan la política de dividendos

- J.1.- Análisis de la política de dividendos
- J.2.- Decisión sobre dividendos
- J.3.- Costes de transacción y costes de agencia
- J.4.- Efecto de los impuestos en las decisiones sobre dividendos

K.- Control presupuestario

- K.1.- Definición de presupuesto
- K.2.- Presupuesto de costes estándar
- K.3.- Definición de costes directos e indirectos, fijos y variables. Coste directo estándar
- K.4.- Coste indirecto estándar
- K.5.- Análisis de desviaciones
- K.6.- Interpretación de las desviaciones
- K.7.- Posibles causas de las desviaciones
- K.8.- Estados previsionales de tesorería

L.- Centros de responsabilidad

- L.1.- Centros de costes operativos
- L.2.- Centros de costes discrecionales
- L.3.- Centros de ingresos. Centros de beneficios
- L.4.- Centros de inversión
- L.5.- Evaluación de centros de responsabilidad
- L.6.- El servicio de control de gestión
- L.7.- Problemática sobre el servicio del control de gestión

M.- Presupuesto base 0

- M.1.- Metodología del presupuesto base 0
- M.2.- Cualidades más importantes de un paquete de decisión
- M.3.- Sobre la clasificación

Anexo**B. El Plan General de Contabilidad de 1990****B.1. Principios contables**

1. Principio de prudencia
2. Principio de empresa en funcionamiento
3. Principio del registro
4. Principio del precio de adquisición
5. Principio del devengo
6. Principio de correlación de ingresos y gastos
7. Principio de no compensación
8. Principio de uniformidad
9. Principio de importancia relativa

B.2. Cuadro de cuentas

- Grupo 1. Financiación básica
- Grupo 2. Inmovilizado
- Grupo 3. Existencias
- Grupo 4. Acreedores y deudores por operaciones de tráfico
- Grupo 5. Cuentas financieras
- Grupo 6. Compras y gastos
- Grupo 7. Ventas e ingresos

B.3. Definiciones**Grupo 1. Financiación básica**

11. Reservas
12. Resultados pendientes de aplicación
13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios
14. Provisiones para riesgos y gastos
15. Empréstitos y otras emisiones análogas
16. Deudas a largo plazo con empresas del grupo y asociadas
17. Deudas a largo plazo por préstamos recibidos y otros conceptos
18. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo
19. Situaciones transitorias de financiación

Grupo 2. Inmovilizado

20. Gastos de establecimiento
21. Inmovilizaciones inmateriales
22. Inmovilizaciones materiales
23. Inmovilizaciones materiales en curso
24. Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas
25. Otras inversiones financieras permanentes
26. Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo
27. Gastos a distribuir en varios ejercicios

- 28. Amortización acumulada del inmovilizado
- 29. Provisiones de inmovilizado

Grupo 3. Existencias

- 30. Comerciales
- 31. Materias primas
- 32. Otros aprovisionamientos
- 33. Productos en curso
- 34. Productos semiterminados
- 35. Productos terminados
- 36. Subproductos, residuos y materiales recuperados
- 39. Provisiones por depreciación de existencias

Grupo 4. Acreedores y deudores por operaciones de trafico

- 40. Proveedores
- 41. Acreedores varios
- 43. Clientes
- 44. Deudores varios
- 46. Personal
- 47. Administraciones publicas
- 48. Ajustes por periodificación
- 49. Provisiones por operaciones de trafico

Grupo 5. Cuentas financieras

- 50. Empréstitos y otras emisiones análogas a corto plazo
- 51. Deudas a corto plazo con empresas del grupo y asociadas
- 52. Deudas a corto plazo por prestamos recibidos y otros conceptos
- 53. Inversiones financieras a corto plazo en empresas del grupo y asociadas
- 54. Otras inversiones financieras temporales
- 55. Otras cuentas no bancarias
- 56. Fianzas y depósitos recibidos y constituidos a corto plazo
- 57. Tesorería
- 58. Ajustes por periodificación
- 59. Provisiones financieras

Grupo 6. Compras y gastos

- 60. Compras
- 61. Variación de existencias
- 62. Servicios exteriores
- 63. Tributos
- 64. Gastos de personal
- 65. Otros gastos de gestión
- 66. Gastos financieros
- 67. Perdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales
- 68. Dotaciones para amortizaciones
- 69. Dotaciones a las provisiones

Grupo 7. Ventas e ingresos

- 70. Ventas de mercaderías, de producción propia, de servicios, etc.
- 71. Variación de existencias
- 73. Trabajos realizados para la empresa
- 74. Subvenciones a la explotación
- 75. Otros ingresos de gestión
- 76. Ingresos financieros
- 77. Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales
- 79. Excesos y aplicaciones de provisiones

B.4. Cuentas anuales

- I. Normas de elaboración de las cuentas anuales
- II. Modelos de cuentas anuales
- III. Modelos de cuentas anuales abreviadas

B.5. Normas de valoración

- 1ª Desarrollo de principios contables
- 2ª Inmovilizado material
- 3ª Normas particulares sobre inmovilizado material
- 4ª Inmovilizado inmaterial
- 5ª Normas particulares sobre inmovilizado inmaterial
- 6ª Gastos de establecimiento
- 7ª Gastos a distribuir en varios ejercicios
- 8ª Valores negociables
- 9ª Créditos no comerciales
- 10ª Acciones y obligaciones propias
- 11ª Deudas no comerciales
- 12ª Clientes, proveedores, deudores y acreedores de tráfico
- 13ª Existencias
- 14ª Diferencias de cambio en moneda extranjera
- 15ª Impuesto sobre el Valor Añadido
- 16ª Impuesto sobre Sociedades
- 17ª Compras y otros gastos
- 18ª Ventas y otros ingresos
- 19ª Dotaciones a la provisión para pensiones y obligaciones similares
- 20ª Subvenciones de capital
- 21ª Cambios en criterios contables y estimaciones
- 22ª Principios y normas de contabilidad generalmente aceptados
- Otros Contenidos

A.- LA DIRECCIÓN FINANCIERA.

La dirección financiera es una de las áreas funcionales de la empresa en que ésta se encuentra dividida. Otras son compras, producción y marketing. La primera se encarga de adquirir bienes y servicios que son necesarios a la empresa para su ciclo productivo al mejor precio posible, la segunda de obtener el producto (no se entienda por producto un bien físico material pues también puede ser un servicio con un carácter intangible) empleando los recursos de la empresa, y la tercera se encarga de poner en contacto a la empresa con el mercado.

La dirección financiera se encargará de la obtención de los recursos financieros (dinero) necesarios para la realización de la actividad/es de la empresa, seleccionando las mejores fuentes disponibles, o sea, las de menor coste. También tiene que tomar decisiones sobre las inversiones a efectuar. Es decir, seleccionar las fuentes financieras a emplear y donde se van a emplear dichas fuentes, en que inversiones.

La función financiera no es una función única y exclusiva de la dirección financiera sino que es parte necesaria en las otras áreas funcionales de la empresa. No hay una frontera claramente definida. ¿Y en que consiste esta función financiera? En proveer a la empresa de los recursos financieros necesarios para la actividad de la empresa, al menor coste posible, y la gestión de los mismos. Se busca lograr que la empresa tenga una estructura financiera adecuada que le permita seguir funcionando. Normalmente la función financiera suele englobar la gestión de la tesorería así como la elaboración de estados previsionales de tesorería (con la finalidad de conocer las necesidades futuras de tesorería).

Todo lo antes mencionado se plasma en los estados financieros y otros adyacentes. Nos referimos a Balance, Pérdidas y Ganancias, Memoria principalmente. Otros de gran utilidad para la empresa son Informe de Gestión (que es de carácter obligatorio cuando es obligado presentar el balance normal y se elabora para usuarios de esta información externos a la empresa, por ejemplo inversores, acreedores, etcétera), Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Estado de Flujos de tesorería.

La dirección financiera ha de elaborar dichos estados y, lo que es más importante, debe interpretarlos. Es tal labor la que va a proporcionar información a la empresa sobre su estado patrimonial, su evolución pasada y, mediante estados previsionales, su posible situación futura. Además, para una más adecuada evaluación de la situación de la empresa no solo hay que tener en cuenta los datos a ella referentes sino que es necesario comparar con el sector en el que opere, tener en cuenta la situación del mercado y, como no, en grado muy importante, el mercado bursátil.

No debemos olvidar que el mundo de hoy es un mundo tan “globalizado” como nunca lo estuviera antes. El aislamiento económico, social y político en otros tiempos existente ha desaparecido y lo que sucede en una parte del orbe influye en otra. Esto es especialmente cierto en lo que se refiere a mercados bursátiles.

Pasemos a analizar dichos estados y su elaboración.

(*) El lector podrá hallar esta explicación también en PARTE II: CONTABILIDAD también.

C.- ESTADOS FINANCIEROS.

C.1.- EL BALANCE.

El balance es el primer estado financiero que vamos a tratar. Los estados financieros tienen por finalidad dar una imagen fiel de la situación de la empresa, adecuada para tomar decisiones y capaz de ofrecer una información veraz y lo más exacta posible de la situación financiera a los distintos usuarios de la citada información. El balance tiene tanto un sentido económico-financiero como jurídico. Dos grandes masas patrimoniales lo componen: el activo o estructura económica y el pasivo o estructura financiera. Desde un punto de vista jurídico el activo comprende los bienes y derechos de la empresa mientras que el pasivo comprende las obligaciones de la misma. El punto de vista económico puede ser más adecuado: considera el pasivo como expresión de las fuentes de financiación, tanto propias como ajenas, mientras que el activo es la concreción de las fuentes de financiación. *Las dos masas patrimoniales han de cuadrar siempre.*

El activo de la empresa se clasifica en **fijo y circulante**. Los activos circulantes son aquellos que se convierten en dinero en el ejercicio económico (el año, según el P.G.C.) o en el periodo medio de maduración, a elegir el mayor. No obstante, el P.G.C. obliga a considerar el año como plazo de conversión para el circulante siendo activos circulantes los que se conviertan en líquidos antes o en ese plazo. La empresa, a efectos de elaboración del balance funcional (balance para uso interno de la empresa) puede elegir el criterio que más le convenga. En este caso sería más adecuado e informativo elegir el criterio del **periodo medio de maduración**. Éste consiste en el plazo transcurrido desde que se invierte una unidad monetaria en el proceso productivo hasta que se recupera.

La distinción entre fijo y circulante viene complementada por el **criterio de funcionalidad**. Supongamos que la empresa vende construcciones. Una construcción destinada a almacén sería activo fijo. Si por el contrario esta está destinada a venderse será un activo circulante. Como vemos, la naturaleza no determina la clasificación de un elemento en balance.

En el balance se ordenan las partidas de **activo** de menor a mayor exigibilidad.
Elementos de activo:

- a) Activo fijo real material: Bienes de la empresa de naturaleza tangible. Su permanencia en la empresa supera el ejercicio.
- b) Activo fijo real inmaterial: Bienes y derechos de la empresa de carácter inmaterial. Su permanencia es también superior al ejercicio.
- c) Inmovilizado real en curso: Está en proceso de fabricación. Un detalle muy importante es que no se empezará a amortizar hasta que no se ponga en funcionamiento.
- d) Inmovilizado real financiero: Inversiones de la empresa de carácter financiero con fines de permanencia durante más de un ejercicio y de control.
- e) Activo fijo ficticio: Este activo no sostiene el proceso productivo ni genera rendimientos. No tiene valor de realización. Consiste en gastos que tuvo que efectuar la empresa para

poder constituirse y sin los cuales no existiría. Por tal motivo se considera que tienen incidencia en más de un ejercicio económico. El P.G.C. obliga a darles de baja sistemáticamente en 5 años como máximo.

- f) Gastos diferidos: se activan porque se considera que tienen proyección económica plurianual. Hay que darles de baja siguiendo un criterio financiero.
- g) Activo circulante, deudores: Derechos de cobro de la empresa frente a terceros, con vencimiento a corto plazo.
- h) Activo circulante, existencias: Materiales inventariados para su posterior elaboración o venta.
- i) Activo circulante, inversiones financieras temporales: Inversiones de carácter especulativo y sin intención de conservarse largo tiempo en la empresa.
- j) Activo circulante, disponible: Líquido de la empresa. No supone ningún coste para esta.

ACTIVO

Inmovilizado

22 Material

220	Terrenos	
221	Construcciones	
222	Instalaciones Técnicas	
223	Maquinaria	
224	Utillaje	
225	Otras Instalaciones	
226	Mobiliario	
227	Equipos Procesos Información	
228	Elementos de Transporte	
229	Otro Inmovilizado Material	
230/8	Inmovilizado Material en Curso	
282 (-)	(Amortización Acumulada Inmovil. Material)	
292 (-)	(Provisión por Depreciación Inmov. Material)	
239	Anticipos para Inmov. Materiales	

21 Inmaterial

210	Gastos Investigación y Desarrollo	
211	Concesiones Administrativas	
212	Propiedad Industrial	
213	Fondo de Comercio	
214	Derechos de Traspaso	
215	Aplicaciones Informáticas	
217	Dchos. s/Bienes en Régimen Arrendam. Financ.	
281 (-)	(Amortización Acumulada Inmovil. Inmaterial)	
291 (-)	(Provisión por Depreciación Inmov. Inmaterial)	
219	Anticipos para Inmov. Inmateriales	

20 Gastos de Establecimiento

200	Gastos de Constitución	
201	Gastos de Primer Establecimiento	
202	Gastos de Ampliación de Capital	

27 Gastos a Distribuir

270	Gastos de Formalización de Deudas	
272	Gastos por Intereses Diferidos	

19 Situación Transitoria de Financiación

190	Accionistas por Desembolsos NO Exigidos	
-----	---	--

25 Financiero

250	Invers. Financieras Permanentes (Acciones)	
-----	--	--

259 (-)	(Desemb. Ptes. NO Exigid. s/Accion. Perman.)	
297 (-)	(Provi. Deprec. De Inv. Financ. Permanentes)	
251	Valores de Renta Fija	
252	Créditos a L/P	
253	Créditos a L/P por la Venta Inmovilizado	
254	Créditos a L/P al Personal	
298 (-)	(Prov. para Insolvencias de créditos a L/P)	
256	Intereses a L/P de Valores Renta Fija	
257	Intereses a L/P de Créditos	
258	Imposiciones a L/P	
260-5	Fianzas y Depósitos a L/P	

Circulante

Existencias

300	Mercancías	
350	Productos Terminados	
310	Materias Primas	
330	Productos en Curso	
340	Productos Semiterminados	
320	Elementos y Conjuntos Incorporables	
321-2-5	Combustibles, Repuestos, Materiales Diversos	
326/7	Embalajes y Envases	
328	Material de Oficina	
360-5-8	Subproductos, Residuos y Materiales Recuper.	
390/6 (-)	(Provisión por Depreciación de Existencias)	

Deudores

430	Clientes	
431	Efectos Comerciales a Cobrar de Clientes	
435	Clientes de Dudoso Cobro	
440	Deudores Varios	
441	Efectos Comerciales a Cobrar de Deudores	
445	Deudores de Dudoso Cobro	
490 (-)	(Provisión para Insolvencias)	
460	Anticipos de Remuneraciones	
470	Hacienda Pública Deudora	
471	Organismos Seguridad Social, Deudores	
472	Hacienda Pública IGIC, IVA Soportado	
473	Hacienda Pública Retenciones y Pagos a Cta.	

474	Impuesto s/Beneficios Anticipado	
436 (-)	Envases y Embalajes a Devolver por Clientes	
407	Anticipos a Proveedores	

Cuentas Financieras

540	Invers. Financ. Temporales (Acciones)	
549 (-)	(Desemb. Pdtes. NO Exigidos s/Acc. Temp.)	
556 (-)	(Desemb. Exigidos s/Acciones)	
597 (-)	(Prov. Deprec. de Invers. Financ. Temp. (Acc.))	

545	Dividendos a Cobrar	
541	Valores de Renta Fija a C/P.	
542	Créditos a C/P.	

544	Créditos a C/P. al Personal	
543	Créditos a C/P. por Venta de Inmovilizado	
598 (-)	Provisión para Insolvencias de Crédito a C/P.	
546	Intereses a C/P. de Valores de Renta Fija	
547	Intereses a C/P. de Crédito	
548	Imposiciones a C/P.	
553	Cuentas con Socios y Administradores	
558	Accionistas por Desembolsos Exigidos	
570	Caja	
572	Bancos c/c.	
574	Bancos c/ahorro	
565-6	Fianzas y Depósitos a C/P	

Ajustes por Periodificación

480	Gastos Anticipados	
580	Intereses Pagados por Anticipados	

El **pasivo** también ha de clasificarse. El criterio para su clasificación es la exigibilidad. Así, tendremos un pasivo no exigible y otro pasivo exigible.

El pasivo no exigible viene conformado por los fondos propios y los ingresos a distribuir en varios ejercicios. Estos últimos incluyen las subvenciones no reintegrables.

Después tenemos el pasivo exigible. Son fuentes de financiación ajena que tendremos que devolver. La cual, además tiene un coste. Habrá una financiación ajena a largo plazo (permanente) y otra a corto plazo (circulante). La determinación del largo plazo y del corto plazo depende también, al igual que en el caso del activo, del tipo de balance que vayamos a elaborar. Si es un balance funcional para uso interno el criterio más adecuado sería el periodo medio de maduración, según que un pasivo sea exigible antes o después del periodo medio de maduración. En el primer caso será circulante y en el segundo permanente. El P.G.C. sin embargo, nos obliga a considerar otro criterio para el balance de situación (a registrar en el Registro Mercantil). Este criterio es que los pasivos circulantes son los que son exigibles en el plazo de un año como máximo, y los pasivos permanentes o fijos los que son exigibles en un plazo superior al año.

Los valores a considerar según el plan contable español son el precio de adquisición o el coste de producción si es la empresa la que produce el producto a vender.

Sobre la forma del balance en el plan hemos de decir que se ha adoptado la forma de cuenta. La otra alternativa es la forma de lista pero ésta ya no se usa. Al lado de las cantidades del ejercicio presente se debe hacer constar las del inmediato anterior. Los criterios seguidos no pueden modificarse de un ejercicio a otro salvo causa justificada, que se ha de hacer constar en la memoria. Partidas propias de operaciones de tráfico (como clientes o proveedores) que venzan a largo plazo se han de hacer constar en un epígrafe especial. Las cuentas se pueden agregar más o menos según necesidades de la empresa.

Pasivo

Fijo

Fondos Propios

100	Capital Social	
102	Capital	
111	Reservas de Revalorización	
112	Reserva Legal	
113	Reservas de Especiales	
116	Reservas Estatutarias	
117	Reservas Voluntarias	
120	Remanente	
121 (-)	(Resultados Negativos de Ejercic. Anteriores)	
122	Aportac. de Socios para Compensac. de Pdas.	
129	Pérdidas (-) y Ganancias (+)	
557 (-)	(Dividendo Activo a Cuenta)	

Ingresos a Distribuir

140	Provisión para Pensiones y Obligac. Similares	
141	Provisión para Impuestos	
142	Provisión para Responsabilidades	
143	Provisión para Grandes Reparaciones	

Deudas a Largo Plazo

170/1	Deudas a L/P. con Entidades de Crédito y otras	
-------	--	--

172	Deudas a L/P. Transformables en Subvenciones	
173	Proveedores de Inmovilizado a L/P.	
174	Efectos a Pagar a L/P.	

Finanzas y Depósitos Recibidos a Largo Plazo

180-5	Fianzas y Depósitos Recibidos	
-------	-------------------------------	--

Circulante

Deudas a Corto Plazo

400	Proveedores	
401	Proveedores, Efectos Comerciales a Pagar	
406 (-)	<i>(Envases y Embalajes a Devolver a Clientes)</i>	
437	Anticipos a Clientes	
410	Acreedores por Prestaciones de Servicios	
411	Acreedores Efectos Comerciales a Pagar	
465	Remuneraciones Pendientes de Pago	
475	Hac. Públ., Acreedor por Conceptos Fiscales	
476	Organismos de la Seguridad Social, Acreedores	
477	Hac. Públ., IVA IGIC Repercutido	
479	Impuesto sobre Beneficio Diferido	
520/1	Deudas a C/P. Con Entidades de Crédito y Otras	
523	Proveedores de Inmovilizado a C/P.	
524	Efectos a Pagar a Corto Plazo	
526/7	Intereses a C/P. Deudas Entid.de Crédito y Otras	
525	Dividendo Activo a Pagar	
550	Titular de la Explotación	
553	Cuenta Corriente con Socios y Administradores	

555	Partidas Pendientes de Aplicación	
-----	-----------------------------------	--

Fianzas y Depósitos Recibidos a Corto Plazo

560-1	Fianzas y Depósitos Recibidos	
-------	-------------------------------	--

Ajustes por Periodificación

485	Intereses Anticipados	
585	Intereses Cobrados por Anticipado	

C.2.- LA CUENTA DE RESULTADOS.

Este es el segundo estado financiero de importancia. Esta cuenta tiene gran importancia pues es un indicador de la eficacia de la gestión empresarial, aunque no es el único ni mucho menos suficiente. Representa la diferencia entre los ingresos y los gastos periódicos (esto quiere decir que deben corresponder al periodo, ejercicio presente). Esto implica la necesidad de periodificar para conocer que ingresos y gastos se han de imputar a este periodo y cuáles se han de imputar a otro, aunque se hayan generado en este.

El P.G.C. clasifica los gastos por naturaleza y asimismo aquí también utiliza la forma de cuenta.

El P.G.C. clasifica los resultados en resultados de la explotación, que incluyen los de la actividad típica de la empresa y de actividades complementarias generados con regularidad. Otro resultado sería el de las actividades financieras. Aquí se recogerían los flujos procedentes de actividades financieras. También implica regularidad. El resultado de la explotación + el resultado financiero conforma el resultado de las actividades ordinarias. Si al resultado de las actividades ordinarias le añadimos el resultado extraordinario tendremos el resultado antes de impuestos. Después de restar el impuesto sobre beneficios queda finalmente el resultado después de impuestos. En él se recogerá el beneficio o pérdida del ejercicio.

Al igual que en el caso del balance, al lado de las cifras del ejercicio presente se ha de hacer constar las del inmediato anterior. Se permite una mayor agregación de partidas en aras de la claridad. Y, como podríamos imaginar, no se pueden modificar los criterios seguidos de un ejercicio a otro sin la debida justificación.

Debe - Compras y Gastos

60 Compras

600	Compras y Mercaderías	
601	Compras de Materias Primas	
602	Compras de Otros Aprovechamientos	
607	Trabajos Realizados por Otras Empresas	
608 (-)	(Devoluciones de Compras)	
609 (-)	("Rappels" por Compras)	

61 Variación de Existencias

610/2	Variac. de Mercand., Mat. Prim. y Otros Aprov.	
-------	--	--

62 Servicios Exteriores

620	Gastos de Investigación y Desarrollo del Ejerc.	
621	Arrendamientos y Cánones	
622	Reparaciones y Conservación	
623	Servicios de Profesionales Independientes	
624	Transportes	
625	Primas de Seguros	
626	Servicios Bancarios y Similares	
627	Publicidad, Propaganda y Relaciones Públicas	
628	Suministros	
629	Otros Servicios	

63 Tributos

630	Impuesto sobre Beneficios	
631	Otros Tributos	
636 (-)	(Devolución de Impuestos)	

64 Gastos de Personal

640	Sueldos y Salarios	
641	Indemnizaciones	
642	Seguridad Social a Cargo de la Empresa	
643	Aportac. a Sistemas Complement. de Pensiones	
649	Otros Gastos Sociales	

65 Otros Gastos de Gestión

650	Pérdidas de Créditos Comerciales Incobrables	
659	Otras Pérdidas en Gestión Corriente	

66 Gastos Financieros

661	Intereses de Obligaciones y Bonos	
662	Intereses de Deudas a Largo Plazo	
663	Intereses de Deudas a Corto Plazo	
664	Intereses por Descuento de Efectos	
665	Descuentos sobre Ventas por Pronto Pago	
666	Pérdidas Procedentes de Valores Negociables	
667	Pérdidas de Créditos	
669	Otros Gastos Financieros	

67 Pdas. Proced. de Inmovil. y Gastos Excepcionales

670/1	Pdas. Proc. de Inmovilizado Inmater. Y Mater.	
678	Gastos Extraordinarios	

68 Dotaciones para Amortizaciones

680	Amortización de Gastos de	
-----	---------------------------	--

	Establecimiento	
681	Amortización del Inmovilizado InMaterial	
682	Amortización del Inmovilizado Material	

69 Dotaciones a las Provisiones

690/9	Dot. Prov. (Depreciación Existenc., Insolv., etc.)	
-------	--	--

Haber - Ventas e Ingresos

70 Ventas

700	Ventas de Mercaderías	
701	Ventas de Productos Terminados	
702	Ventas de Productos Semiterminados	
703	Ventas de Subproductos y Residuos	
704	Ventas de Envases y Embalajes	
705	Prestaciones de Servicios	
708 (-)	(Devoluciones de Ventas)	
709 (-)	("Rappels" sobre Ventas)	

71 Variación de Existencia

710/3	Var. Pdtos. Curso, Semiter., Term., Subpro-Resid.	
-------	---	--

73 Trabajos Realizados para la Empresa

730	Incorporación al Activo de Gastos de Establec.	
731/2	Trabajos Realizados para el Inmovil. Inm. y Mat.	
737	Incorporación al Activo Gtos. Formaliz. Deudas	

C.3.- MEMORIA.

Este estado complementa a los dos anteriores. Su finalidad es complementar y mejorar la información ofrecida en el balance y la cuenta de resultados. Se ofrece información de los criterios contables aplicados, comentarios explicativos e información que no esté contenida en los demás estados financieros. Un detalle importante es que la memoria incluye el cuadro de financiación. Más adelante hablaremos de éste. El plan recoge un formato de memoria pero realmente no existe un formato estándar. Es de libre elaboración.

C.4.- EL INFORME DE GESTIÓN.

Es otro documento que busca ampliar la información de los estados financieros. Es obligatorio para las empresas que tengan que presentar balance normal. No tiene ningún formato preestablecido a seguir. Informa de la evolución de la empresa, su situación en el sector, gastos importantes como los de I+D, adquisiciones de acciones propias, cualquier acontecimiento significativo acaecido después del cierre. Como vemos, contiene información tanto objetiva como subjetiva.

C.5.- OTROS ESTADOS FINANCIEROS: EL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS (E.O.A.F.).

Los estados financieros antes mencionados no proporcionan suficiente información como para tomar decisiones acerca de la gestión de la empresa ni dan información acerca de cómo se ha llegado a una determinada situación. Es necesario un instrumento que proporcione una tal información, que nos indique los flujos generados por la actividad de la empresa, como se han aplicado, inversiones realizadas, fuentes de financiación a las que se ha recurrido, etcétera.

Es decir, cuáles han sido los fondos obtenidos (flujo de fondos, se quiere decir), y como se han aplicado. Pero hemos de determinar que se quiere decir con fondos. Hay 4 acepciones del término fondos.

- a) Capital circulante (CC): Suele denominársele también como fondo de rotación o fondo de maniobra. Es activo circulante menos pasivo circulante. También puede ser pasivo fijo menos activo fijo.

$$CC = AC - PC$$

$$CC = PF - AF$$

- b) Capital circulante financiero (CCF):

$$CCF = AC - (PC + E)$$

E = Existencias

- c) Activos líquidos netos (AL):

$$AL = AC - (PC + E + DR)$$

DR = Deudores

- d) Tesorería. En esta acepción el término fondos se iguala al término liquidez. Serán fondos los que se compongan de líquido (tesorería). Cuando esto sucede lo que tenemos es el Estado de Flujos de Tesorería. Más adelante hablaremos de este.

La acepción de capital circulante es la más utilizada y es la que vamos a considerar de aquí en adelante. Podemos ya dar una definición de E.O.A.F. Es el estado que nos muestra las variaciones de circulante, y como se han financiado estas. El profesor Jesús Urías Valiente lo define como "el análisis de las variaciones de circulante, incluyendo movimientos financieros que no hayan tenido una influencia directa".

TECNICA DE ELABORACIÓN DEL E.O.A.F.

Lo primero es ver en balance que saldos han variado de un ejercicio a otro. Debemos saber cual es esta diferencia. Para eso debemos elaborar una hoja de trabajo. Vamos a explicarla poco a poco.

Diferencia

Partidas	Balance 0	Balance 1	Debe	Haber
Tesorería			9000	
Cientes	12000	15000	3000	
Inmovilizado	2000	1000		1000
Créditos l/p	3000	2500	500	
Créditos c/p	0	500	500	
Capital	25000	35000		10000
Reservas	16000	6000	10000	
Pérdida Inmov.			100	

En las diferencias vemos las variaciones de los saldos de balance. Las cuentas a corto plazo nos muestran las variaciones de circulante. Estas partidas no serán objeto de ningún ajuste. Las demás sí. Ahora veremos lo que quiere decir esto.

Si nos fijamos en la hoja de trabajo, ha habido una baja de inmovilizado con pérdida. Vamos a suponer que investigamos y observamos que fue vendido en 900 pesetas. El asiento sería el siguiente:

----- X -----				
900	Tesorería			
100	Pérdida inmovilizado	(a) Inmovilizado		1000
----- X -----				

Tenemos que ajustar este asiento para que se refleje el fondo, en este caso, obtenido. Recordemos la regla que nos prohíbe ajustar las cuentas de circulante. En este caso la cuenta de circulante es tesorería. Veamos cual sería el ajuste del asiento anterior.

----- X -----	
1000 Inmovilizado	(a) Fondo obtenido venta inmovilizado 900
	Pérdida inmovilizado 100
----- X -----	

Este sería el primer ajuste. Los siguientes serían iguales. Si observamos los créditos a largo y corto plazo se ha producido una reclasificación, debido a que el vencimiento ya no es a largo plazo sino a corto plazo (un año o menos, según el P.G.C.).

El asiento que hizo la empresa fue el siguiente:

----- X -----	
500 Créditos corto plazo	(a) Créditos largo plazo 500
----- X -----	

El ajuste sería:

----- X -----	
500 Créditos largo plazo	(a) Fondo obtenido en reclasificación 500
----- X -----	

Se considera que la reclasificación es un fondo obtenido pues se presume que ese crédito se va a cobrar en poco tiempo, relativamente. Así, el E.O.A.F. está analizando la capacidad de la empresa de generar tesorería potencial, como es en este caso.

También podemos observar que hay una ampliación de capital pero es con cargo a reservas. No es más que un movimiento contable, sin que se produzca ninguna entrada ni salida de fondos. El asiento que hizo la empresa fue.

----- X -----	
10000 Reservas	(a) Capital Social 10000
----- X -----	

En este caso, cuando no se origina ningún movimiento de fondos, el asiento de ajuste se denomina *eliminación*.

Asiento de eliminación:

----- X -----	
10000 Capital Social	(a) Reservas 10000
----- X -----	

Ahora hay que trasladar los ajustes y eliminaciones a la hoja de trabajo.

Partidas	Balance 0	Balance 1	<u>Diferencia</u>		<u>Ajustes</u>	
			Debe	Haber	Debe	Haber
Tesorería			9000			
Clientes	12000	15000	3000			
Inmovilizado	2000	1000		1000	1000	
Créditos l/p	3000	2500		500	500	
Créditos c/p	-	500	500			

Capital	25000	35000	10000	10000
Reservas	16000	6000	10000	10000
Pérdida Inmov.			100	100
Fondo obtenido inmovilizado				900
Fondo obtenido en reclasificación				500

La hoja de trabajo continua debajo, en donde registramos las variaciones de circulante. Lógicamente éstas sólo se producen en cuentas de circulante. Figuran también las columnas Fondo obtenido, Fondo Aplicado. Estas columnas de fondo no han de registrar ninguna cantidad de las cuentas de circulante. Sólo se registrarán en la columna variaciones de circulante.

Variaciones circulante

Partidas	Debe	Haber	F. Obtenido	F. Aplicado
Tesorería	9000			
Clientes	3000			
Inmovilizado	-	-	-	-
Créditos l/p	-	-	-	-
Créditos c/p	500			
Capital	-	-	-	-
Reservas	-	-	-	-
Pérdida Inmov.	-	-	-	-
Fondo obtenido en reclasificación	-	-	500	
Fondo obtenido por inmoviliz.	-	-	900	

Esta, pues, es la mecánica del Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Debemos tener en cuenta que no podemos ajustar cuentas de circulante. Y en el asiento donde halla una cuenta de circulante debemos utilizar cuentas con el epígrafe " Fondo aplicado o Fondo Obtenido" según sea el caso, al hacer el asiento de ajuste.

Huelga decir que los asientos de ajuste son extracontables. Es decir, no se hacen en el libro diario de la empresa sino que se llevan aparte.

Las dotaciones de amortización no suponen fondo. Ni obtenido ni aplicado. Por el contrario las dotaciones de provisiones sí. En el primer caso es una eliminación, en el segundo un ajuste. Los intereses devengados con vencimiento a largo plazo se eliminan, así como la imputación a resultado de gastos por intereses diferidos.

Asiento:

----- X -----	
(6) Intereses de deuda largo plazo	(a) Gastos por intereses diferidos
----- X -----	

Se elimina invirtiendo el asiento dándole la vuelta. No hay, como vemos, ni fondo obtenido ni aplicado. El asiento de intereses largo plazo devengados se elimina de la misma forma e igualmente los ingresos por intereses diferidos y subvenciones traspasados al ejercicio.

En la compra de inmovilizado con pago aplazado:

-----	X -----
Inmovilizado	(a) Proveedores inmovilizado largo plazo
-----	X -----

Aquí, en principio diríamos que deberíamos eliminar el asiento ya que no intervienen cuentas de circulante ni hay fondos obtenidos ni aplicados. Pero se puede considerar que sí los hay. Tendríamos un fondo aplicado por la compra de inmovilizado y otro obtenido, de la misma cuantía, por el diferimiento del pago. Para no equivocarnos al hacer el ajuste lo mejor es desdoblar el asiento y después hacer el ajuste. Veámoslo:

-----	X -----
Cuenta corto plazo	(a) Proveedores inmovilizado largo plazo
-----	X -----
Inmovilizado	(a) Cuenta corto plazo
-----	X -----

La cuenta a corto plazo es representativa de una cuenta circulante. Por ejemplo banco, cuenta corriente pesetas. Procedamos ahora a hacer el ajuste del asiento desdoblado:

-----	X -----
Proveedores inmovilizado largo plazo	(a) Fondo obtenido diferimiento de pago
-----	X -----
Fondo aplicado en compra de Inmovilizado	(a) Inmovilizado
-----	X -----

Puede dársenos el caso de que tengamos un movimiento en el que intervengan cuentas de circulante solamente. Por ejemplo.

-----	X -----
Banco cta. Corriente	(a) Créditos corto plazo
-----	X -----

Este asiento no se ajusta. Se deja tal y como está, porque ambas son cuentas de circulante. Otro aspecto a tener en cuenta es que si tenemos un fondo aplicado/ obtenido en una reclasificación, una vez se pague/ cobre el préstamo/ crédito correspondiente no procede hacer asiento de ajuste alguno. Ejemplo:

-----	X -----
Préstamo largo plazo	(a) Préstamo corto plazo
-----	X -----

Aquí hay que hacer ajuste.

-----	X -----
Fondo aplicado por reclasificación de préstamo	(a) Préstamo largo plazo
-----	X -----

Cuando al año siguiente se pague el préstamo, el asiento será:

----- X -----	
Préstamo corto plazo	(a) Banco cuenta corriente
----- X -----	

Este asiento no precisa ajuste de ningún tipo. Ambas son cuentas de circulante.

Las cuentas de pérdidas y ganancias, salvo algunas como beneficio o pérdida por enajenación de inmovilizado, no es necesario ajustarlas. Por ejemplo las compras de mercaderías. Se pueden llevar directamente a la hoja de trabajo. No obstante, si se decide hacer ajuste no es incorrecto, simplemente es más farragoso.

----- X -----	
100 Compra de mercaderías	(a) Proveedores 100
----- X -----	

Diferencia Ajustes

Partidas	Debe	Haber	Debe	Haber	F.Obtenido	F.Aplic.
Compras	100	-	-	-	-	100

La variación de existencias (las existencias son cuentas de circulante) sí generan fondo, aplicado u obtenido. Veamos un ejemplo:

----- X -----	
(Existencias iniciales)	
500 Variación de existencias	(a) Existencias 500
----- X -----	
(Existencias finales)	
900 Existencias	(a) Variación de existencias 900
----- X -----	

El ajuste sería en este caso:

----- X -----	
400 Variación de existencias	(a) Fondo obtenido en existencias 400
----- X -----	

Esta mecánica se seguiría con todos los movimientos contables. Una vez realizado los ajustes y eliminaciones y obtenidos los fondos correspondientes en la hoja de trabajo habría que formular un estado que los recogiera. En uno pondríamos las variaciones de circulante.

Incremento circulante

Decremento circulante

Banco
 Clientes
 Existencias

Aparte recogeríamos los fondos aplicados y obtenidos distinguiendo los que son de explotación, inversión y financiación.

EXPLOTACIÓN

Fondo Aplicado

Fondo Obtenido

Ejemplo: compras

Ejemplo: ventas

RPO/RAO (Obtenido por diferencia) =

- RPO= Recursos procedentes de las operaciones.
- RAO= Recursos aplicados en las operaciones.

INVERSIÓN

Fondo Aplicado

Fondo Obtenido

Ejemplo: compra inmovilizado

Ejemplo: venta inmovilizado

FINANCIACIÓN

Fondo Aplicado

Fondo Obtenido

Ejemplo: devolución préstamo

Ejemplo: obtención de préstamo

C.6.- EL CUADRO DE FINANCIACIÓN (CF).

El cuadro de financiación es una adaptación del E.O.A.F. aplicada por el P.G.C. Su objetivo es el mismo que en el EOAF y la mecánica de ejecución es muy similar. Veamos cuales son las diferencias:

- a) En el EOAF el criterio para distinguir entre el corto y el largo plazo es a discreción de la empresa. En el CF la diferencia entre el corto y el largo plazo es un año, tal y como indica el plan.

- b) Los recursos procedentes/ aplicados en las operaciones no aparecen desglosados como en el EOAF, sino englobado en Pérdidas y Ganancias. Ya será recurso aplicado o recurso obtenido.

Por el contrario en el EOAF teníamos las operaciones de explotación desglosadas en compras, ventas y demás cuentas representativas de operaciones de explotación. Aquí sólo tendremos Pérdidas y Ganancias o como fondo obtenido o como fondo aplicado.

La mecánica de ajuste es similar a la del EOAF, salvo una diferencia. Veamos algunos ejemplos: Venta de inmovilizado.

----- X -----			
5000	Tesorería		
3000	Amortización Acumulada		
2000	Pérdidas inmovilizado	(a) Inmovilizado	10000
----- X -----			

El ajuste sería el siguiente:

----- X -----			
10000	Inmovilizado	(a)	Fondo obtenido venta inmovilizado 5000
			Amortización acumulada 3000
			Pérdidas y Ganancias 2000
----- X -----			

Los asientos eliminables se hacen igual que en el caso anterior, salvo que donde aparezca una cuenta del grupo 6 o del grupo 7 se pone la partida "Pérdidas y Ganancias (129)". Ejemplo:

----- X -----			
100(6)	Dotación amortización	(a) Amortización Acumulada	100
----- X -----			

Ajuste:

----- X -----			
100	Amortización Acumulada	(a) Pérdidas y Ganancias	100
----- X -----			

Igual que en el caso anterior habría que llevar el ajuste a la hoja de trabajo. En la hoja de trabajo las cuentas de gastos e ingresos no aparecen. Aparece la cuenta P y G. En el E.O.A.F. sí se mostraba la cuenta de P y G desglosada en las cuentas de gastos e ingresos, al contrario que en el C.F.

Partidas			<u>Diferencias</u>		<u>Ajustes</u>		<u>Variacs. Circul.</u>		F.Aplic.	F. Obten.
	B. Inicial	B. Final	Debe	Haber	Debe	Haber	Incr.	Decr.		
Inmovil.	50000	40000		10000	10000					5000
Amort Ac.	*	*	2900			2900			-	-
Tesorería	*	*	5000				5000			
P y G				60000						+100

+2000

Nota: Las 60.000 pesetas en P y G son una cifra al azar. No se deducen del enunciado de los ejemplos.

Para la elaboración del cuadro de financiación el plan contable español presenta un formato especial en la memoria. Éste es el que se debe seguir para la confección del cuadro de financiación. En el epígrafe correspondiente a operaciones de explotación aparece Recursos procedentes de las Operaciones (RPO) o Recursos aplicados en las operaciones (RAO). Correspondiendo al ejemplo anterior, en RPO habrá de figurar 60000+100+2000. Salvo estos detalles mencionados en todo lo demás el CF se sigue como un EOAF.

No está de más mencionar cual es la mecánica que rige la obtención de los recursos procedentes de las operaciones:

RPO: Pérdidas y Ganancias + Dotaciones de amortización y Provisiones de inmovilizado + Provisiones para riesgos + Pérdidas enajenación de inmovilizado + Gastos extraordinarios + Imputación de gastos de intereses diferidos, gastos de formalización de deudas y gastos de establecimiento + Diferencias en moneda extranjera negativas + Pérdidas por venta acciones propias + Impuesto sobre beneficios diferido – Beneficios por venta de inmovilizado – Ingresos extraordinarios – Excesos de provisiones de inmovilizado y de riesgos – Diferencias positivas de cambio – Ingresos por intereses diferidos y subvenciones traspasados al resultado del ejercicio – Beneficios por venta de acciones propias – Impuesto sobre sociedades anticipado.

C.7.- EL ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA (EFT).

Este es otro estado que complementa al balance, pérdidas y ganancias y memoria. El EFT realmente es un EOAF donde la acepción del término fondos es que en vez de ser circulante, el fondo se refiere al líquido de la empresa. Es decir, a la tesorería y cuasi- tesorería de la empresa. La cuasi- tesorería son activos de la empresa cuya conversión al líquido no supera el plazo de 24 horas y carece de costes financieros. La empresa tiene que haber definido tales activos como de cuasi- tesorería. Es un requisito imprescindible para que un activo se considere de cuasi-tesorería.

A diferencia del EOAF, que nos mostraba la capacidad de la empresa de generar tesorería potencial, el EFT nos muestra la corriente real de cobros y pagos acaecida durante un periodo en la empresa. Sin embargo no nos muestra los posibles pagos que la empresa vaya a tener que efectuar en el corto plazo ni los cobros que se vayan a percibir en el corto plazo, al contrario que el EOAF. El EFT nos muestra solamente la corriente real de pagos y cobros en que ha incurrido la empresa.

La mecánica de elaboración del estado de flujos de tesorería es la misma que la del EOAF con una importante salvedad: a saber, que ahora lo que se va a analizar es la variación de tesorería y como se ha producido esta.

Veamos algunos ejemplos:

Venta de inmovilizado.

----- x -----

3000	Amortización Acumulada
2000	Tesorería

500	Pérdidas inmovilizado	(a) Inmovilizado	5500
----- X -----			

Ajuste (los ajustes, al igual que en EOAF y CF se llevan a la hoja de trabajo).

----- X -----			
5500	Inmovilizado	(a) Amortización Acumulada	3000
		(a) Tesorería obtenida venta in.	2000
		(a) Pérdidas inmovilizado	500
----- X -----			

Como vemos, si anteriormente en el EOAF al hacer el ajuste no manipulábamos las cuentas de circulante (corto plazo) ahora lo que no podemos hacer es manipular una cuenta de tesorería.

Ejemplo:

----- X -----			
600	Préstamo corto plazo	(a) Tesorería	600
----- X -----			

Ajuste.

----- X -----			
600	Fondo aplicado en devolución de préstamo	(a) Préstamo corto plazo	600
----- X -----			

La regla respecto a las cuentas de circulante vemos que no ha lugar en un estado de tesorería.

Esto supone que los asientos de dotación de provisiones a corto plazo y los que registran el devengo de intereses a corto plazo se deben eliminar. También se eliminan los asientos de dotaciones de amortización, dotaciones de provisiones a largo plazo e imputaciones a resultados del ejercicio de gastos e intereses diferidos, al igual que se hacía en el EOAF.

El asiento de variación de existencias, que en el EOAF daba lugar a fondo obtenido o fondo aplicado ahora simplemente se elimina sin más dándole la vuelta.

Ejemplo:

----- X -----			
500	Variación de existencias	(a) Existencias	500
----- X -----			
900	Existencias	(a) Variación de existencias	900
----- X -----			

Ajuste.

----- X -----			
400	Variación de existencias	(a) Existencias	400
----- X -----			

Para las cuentas comerciales relacionadas con ventas y compras el tratamiento es diferente y merece una atención detallada.

Diferencias / Ajustes

Partidas	Inicial	Final	Debe	Haber	Debe	Haber	Tesor. Aplicada	Tesor. Obtenida
Cientes	4000	6000	2000	-	-	2000	-	-
Efect. Cob.	20	10		10	10	-	-	-
Proveedor	5000	7000	-	2000	2000	-	-	-
Ventas				80000	2000	10	-	78010
Compras			45000	-	-	2000	-	43000

Como vemos primero hacemos el ajuste en la hoja de trabajo y después lo plasmamos en un asiento. El asiento es el siguiente:

-----	X	-----
10	Efecto a cobrar	(a) Ventas mds. 10
-----	X	-----
2000	Venta mercaderías	(a) Clientes 2000
-----	X	-----
2000	Proveedores	(a) Compra mercaderías 2000
-----	X	-----

Los movimientos que vemos en los asientos son los realizados en la hoja de trabajo, arriba citados.

Ahora, tal y como hacíamos en el EOAF hay que formular un estado de tesorería. Hay una clasificación según AECA y otra según el plan. La del plan es la más sencilla y se ajusta a lo mencionado en el EOAF. Se deduce simplemente con la lógica seguida hasta ahora. La **Tesorería procedente de las operaciones** se obtiene por diferencia entre tesorería obtenida en las operaciones habituales de la empresa y la aplicada por el mismo concepto. Estamos hablando de conceptos como compras, ventas, sueldos y salarios, pago de alquileres de naves industriales, impuestos gravados por operaciones de explotación, etc.

La **Tesorería por operaciones de inversión** es debida a compras, ventas de inmovilizado, operaciones especulativas con activos financieros (incluye los impuestos a pagar por los dividendos/ ganancias percibidos), operaciones con acciones propias para situaciones especiales, intereses cobrados, alquileres cobrados (siempre que la actividad de arrendamiento no sea la principal de la empresa).

La **Tesorería por operaciones de financiación** registra tesorería obtenida por préstamos, aplicada en la devolución de préstamos, intereses pagados, dividendos pagados, adquisición de acciones propias para reducir capital, entre otras.

Podríamos formular el estado con el siguiente formato (recordemos que la elaboración del EFT es meramente opcional, el PGC no obliga a ello sino que es decisión de la empresa):

ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍATesorería procedente de las operacionesTesorería aplicada Tesorería obtenida

.....

Tesorería por operaciones de inversiónTesorería aplicada Tesorería obtenida

.....

Tesorería por operaciones de financiaciónTesorería aplicada Tesorería obtenida

.....

No está de más dar alguna indicación sobre la interpretación de un EFT, aunque el lector debe estar prevenido que no hay fórmulas preconcebidas que permitan hacer un análisis perfecto. Mucho debe basarse en eso que podríamos llamar "ojo clínico". Lo que se va a indicar a continuación se cita a modo de ejemplo pero cada empresa y cada situación es particular y no hay dos situaciones que se repitan. Mucho en esto lo da la experiencia. Los comentarios posteriores también se pueden aplicar a la interpretación del EOAF y del CF.

Si, por ejemplo, encontramos una empresa con tesorería procedente de las operaciones positiva, por operaciones de inversión negativa y operaciones de financiación positiva, se podría interpretar como que la empresa obtiene tesorería por la actividad de explotación. Que esta invirtiendo en inmovilizado- habría que ver si es o no afecto a la actividad ya que eso indicaría que piensa expandirse -, y que esta buscando fuentes de financiación, seguramente para poder realizar esas inversiones, debiendo analizarse si esas fuentes de financiación son propias o ajenas. La empresa en principio parecería no tener problemas.

Otro caso podría ser tesorería de las operaciones positiva, de inversión positiva, de financiación negativa. La empresa obtiene tesorería proveniente de las operaciones de explotación de la empresa (esto siempre es un factor positivo), obtiene tesorería por operaciones de inversión, lo que podría implicar que la empresa está vendiendo inmovilizado y habría que mirar si es afecto o no a la actividad de explotación de la empresa y si se piensa reinvertir en nuevo inmovilizado. Una tesorería por operaciones de financiación negativa significa que se están reembolsando préstamos (financiación ajena).

También podemos tener el caso de tesorería procedente de las operaciones negativa, por operaciones de inversión negativa y por operaciones de financiación positiva. ¿Cómo habría que interpretar esta situación? Es una situación peliaguda para la empresa. No está obteniendo tesorería por operaciones de explotación. Esto amenaza directamente a su solvencia. Sin embargo podemos observar que la empresa está invirtiendo en inmovilizado (tesorería por operaciones de inversión negativa) aunque hay que saber de que tipo. Es de suponer que la empresa piensa obtener una rentabilidad capaz de convertirse en flujos financieros (flujos monetarios), de lo contrario va a tener serios problemas financieros. Observamos también que la tesorería por

operaciones de financiación es positiva. Esto significa que la empresa tiene acceso a fuentes de financiación. La denominación de este fenómeno es que la empresa tiene flexibilidad financiera. Esto de momento la puede mantener pero sería conveniente para ella que sus nuevos activos le produzcan entradas de tesorería y así evitar esta situación problemática.

Lo anterior es un ejemplo a seguir en el análisis de este tipo de estados financieros. Pero hay más y muy diversas situaciones que se pueden presentar.

D.- EL ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA.

D.1. INTRODUCCIÓN

D.1.1.- Concepto.

Hasta ahora hemos visto las reglas por las que se rige la contabilidad y como se elaboran los distintos estados financieros, pero esto no es un fin en si mismo. Es un instrumento cuya utilidad no es otra que permitir la obtención de información para conocer la situación de la empresa y por tanto tomar decisiones lo más apropiadas posible (objetivo este que no es nada fácil para nadie y siempre sometido a incertidumbres).

Esta obtención de información se logra realmente en el análisis contable, lo anterior es una recolección de datos y presentación de esa información en un determinado formato. Pero es evidente que para poder interpretar esa información el analista debe saber como se obtiene ésta y que deficiencias puede tener. Todo lo dicho lo único que pretende es hacer notar al lector la finalidad del análisis contable- financiero y el porqué de todo el proceso contable.

Tendremos un análisis de la situación a corto plazo y otro a largo plazo. Cada uno se sirve de técnicas diferentes y tiene puesta las miras en conceptos diferentes. Es imprescindible que tengamos claro cuales son estos:

- a) Rentabilidad: Es la eficiencia de los capitales aplicados. Suele relacionar este concepto el resultado de los capitales con el riesgo de esa inversión.
- b) Solvencia: Es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus pagos. A muy corto plazo esto se mide por la liquidez. Analizar la solvencia es comprobar si la empresa podrá pagar sus deudas.
- c) Eficacia: Combinación de factores productivos que permite obtener los objetivos de la empresa.
- d) Eficiencia: Combinación de factores productivos que permite lograr a la empresa sus objetivos a menor coste posible (naturalmente, el mínimo coste óptimo es una meta un tanto ideal y por tanto el lector no debe ser tampoco tan exigente).
- e) Garantía: Capacidad o suficiencia de los activos reales para responder de las deudas de la empresa.

Es bastante frecuente confundir el concepto de rentabilidad con el de solvencia y debemos tener claro que no es lo mismo. Una empresa puede vender sus productos y por tanto sería rentable, pero pudiera ser que los vendiera a crédito y por tanto no los cobrase. Esa empresa sería entonces rentable pero no solvente. He aquí una explicación de porque no podemos guiarnos por los resultados de la empresa únicamente para conocer su situación financiera. Una empresa puede obtener beneficios y no obstante no ser solvente por tener un exceso de ventas a crédito.

Una empresa a corto plazo puede ser rentable y no solvente. Significa que la actividad de la empresa le genera beneficio pero la falta de flujos de financieros de entrada puede ocasionarle problemas de pago. Implica que la empresa debe replantearse su política de ventas a crédito. Si por el contrario la empresa es solvente pero no rentable, a corto plazo (muy corto plazo realmente) podrá mantenerse pero esa solvencia irá necesariamente desvaneciéndose al tener que hacer frente a los diversos pagos que le origina la actividad. Al no ser rentable eso significa que la empresa no está vendiendo y por tanto y no se está generando un derecho al cobro. Eso implica que no habrá cobros. La empresa no podrá reponer su tesorería y al final se verá en una suspensión de pagos.

Así, podemos decir que sin actividad no puede existir rentabilidad y viceversa también. Sin solvencia no puede existir actividad ni por tanto rentabilidad.

Naturalmente una empresa con problemas de solvencia puede recurrir a la financiación ajena pero eso supone que la actividad de la empresa genere una corriente financiera (se debe hacer incapie en que financiero hace referencia a una corriente de dinero). Si tal cosa no sucede entonces la empresa sólo habrá agravado sus problemas. Por lo demás la financiación ajena por lo general y común tiene un coste (si pedimos un préstamo al banco es muy, muy raro que no nos cobren intereses). Este coste disminuye la rentabilidad. De aquí podemos inferir que un defecto de liquidez acaba afectando a la rentabilidad de la empresa.

El caso contrario es el exceso de liquidez. Este también supone un perjuicio para la empresa aunque no tan negativo como el anterior. El tener demasiada tesorería en la empresa implica que no se están invirtiendo esos excesos en activos capaces de generar rendimiento, es decir, incurrimos en costes de oportunidad. Volvamos aquí al concepto de rentabilidad. Los activos líquidos son muy seguros para la empresa (dejemos de lado la inflación) pero no generan ningún rendimiento. Los activos rentables sí generan rendimiento pero no están disponibles para las necesidades inmediatas de la empresa. Y tienen una alta proporción de riesgo. Generalmente una mayor rentabilidad también va asociada a un mayor riesgo (que se conoce más técnicamente como volatilidad).

D.1.2.- Usuarios del análisis contable.

El análisis financiero hay que decir que no tiene unas reglas metodológicas rígidas ni una única finalidad. Quiero decir con esto que el análisis hará hincapié en uno u otro aspecto según quien lo realice y a quien vaya dirigido. Los usuarios de la información contable son muy diversos: directivos, accionistas, acreedores, auditores, empleados y sindicatos, administración tributaria, etcétera.

Los directivos y los accionistas en teoría tienen los mismos objetivos. Decimos que en teoría pues en la realidad esto es muy discutible. El accionista como es lógico desea incrementar el valor de la empresa para así incrementar el valor de sus acciones. El directivo debe velar por este objetivo pero también puede interesarle incrementar el tamaño de la empresa para también aumentar su

prestigio, entre otros y variados motivos. Todo esto no constituye objeto de estudio aquí y de ello ya se encarga la teoría de los costes de agencia. Saber simplemente que tal hecho existe.

Los acreedores les interesa conocer la situación financiera de la empresa. Ello les afecta pues desean saber si la empresa puede hacer frente a sus deudas y tiene medios de pago.

Los auditores utilizan el análisis contable para poder planificar el trabajo de auditoría, el cual se encamina a verificar la veracidad de la información contenida en los estados contables.

Los trabajadores son otros usuarios de la información contable pues buscan información acerca de la situación financiera de la empresa con vistas a pedir aumentos salariales y conocer la estabilidad de la empresa donde trabajan.

Otros interesados pueden ser la agencia tributaria, analistas de fusiones, y un largo etcétera.

D.1.3.- Equilibrio financiero

Los profesionales que trabajan en las empresas toman constantemente decisiones económicas, que pueden ser financieras o no financieras. Las decisiones financieras, se dividen en decisiones de inversión y decisiones de financiación:

- Las decisiones de inversión, tienen por objeto el crecimiento de la empresa.
- Las decisiones de financiación, tienen por objeto obtener los recursos financieros necesarios para financiar las inversiones, teniendo en cuenta las fuentes de financiación y la más adecuada relación coste - periodo de devolución.

Relación Activo - Pasivo

El activo y el pasivo se dividen en:

ACTIVO	PASIVO	
Circulante	Circulante	menor a 1 año
Inmovilizado real	Deuda permanente	carácter permanente(mas de un año)
Gastos amortizables	Recursos propios	

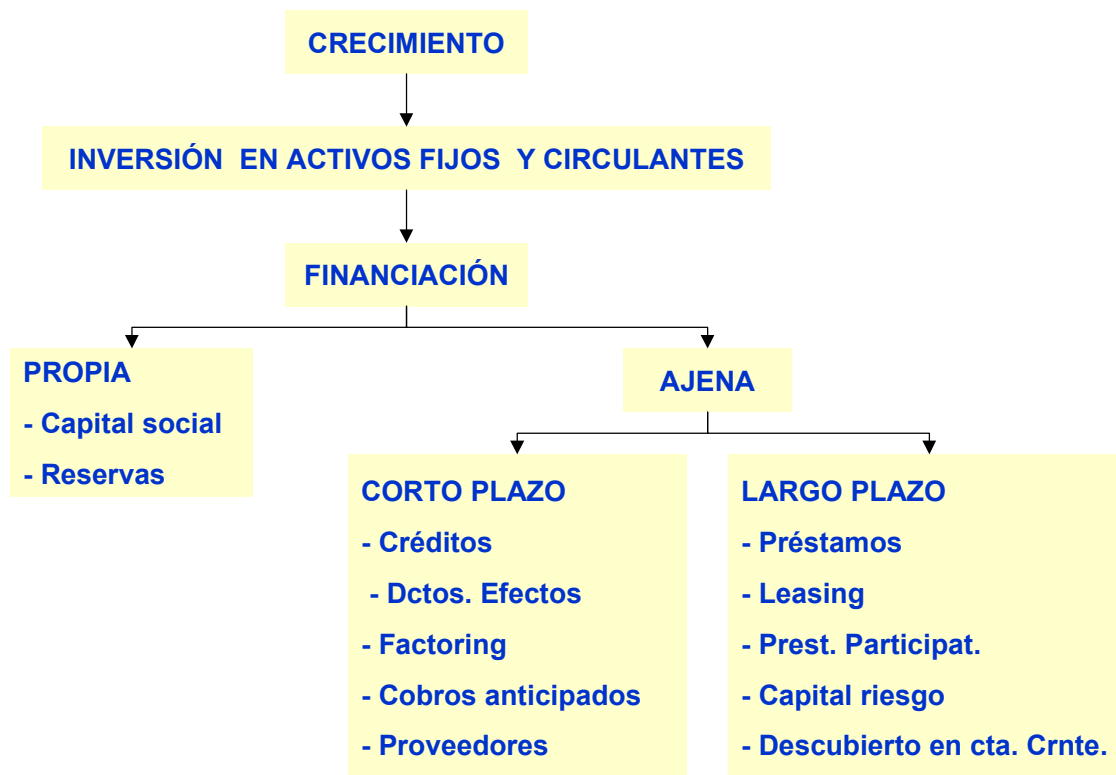
El dimensionamiento óptimo de la empresa depende de múltiples factores tales como:

- sector de actividad,
- ciclo de vida de la empresa y del producto,
- estrategia,
- etc.,

Una vez hayamos establecido dicho dimensionamiento en términos de necesidades de inversión, debemos establecer las fuentes de financiación de estas inversiones que establezcan un equilibrio financiero.

Las necesidades de inversión se materializan en el activo del balance.

Las necesidades de financiación se materializan en el pasivo del balance.



La empresa, tendrá una estructura financiera equilibrada si cumple con las siguientes condiciones:

- El activo circulante (caja, bancos, cuentas de clientes, existencias etc.) debe ser mayor que el pasivo circulante (proveedores, acreedores, etc.), es decir que parte del activo circulante debe de estar financiado con recursos permanentes.
- Las inversiones permanentes (inmovilizado) deben de estar financiadas con recursos permanentes (deuda permanente más recursos propios) de manera que la relación entre deuda permanente y recursos propios guarde una proporción conveniente, ya que un elevado endeudamiento implicaría altos costes financieros.

Estructura financiera equilibrada.

ACTIVO CIRCULANTE (AC)	>	PASIVO CIRCULANTE (PC)
Existencias		Acreedores a corto plazo

Cuentas de clientes
Banco
Caja
Etc.

Proveedores
Hacienda y Seg. Soc.
Etc.

Parte del activo circulante debe de estar financiado con recursos permanentes o pasivo fijo.

ACTIVO FIJO (AF)	<	RECURSOS PERMANENTES (PF)
Inmovilizado		Recursos propios Deuda permanente

- › Las inversiones permanentes deben estar financiadas con recursos permanentes
- › La relación entre deuda permanente y recursos propios guarde una proporción conveniente, ya que un elevado endeudamiento implicaría altos costes financieros.

Equilibrio financiero

ACTIVO	PASIVO
Activo fijo	Recursos permanentes
Activo circulante	Pasivo circulante

Las situaciones de desequilibrio financiero se dan cuando:

$PC > AC$; la empresa demora sus deudas a corto plazo llegando en el largo plazo a un insolvencia técnica, incluso a una suspensión de pagos.

$AF > PF$; la empresa financia las inversiones a largo plazo o activo inmovilizado con

Por lo que respecta a las inversiones a largo plazo, llamadas en terminología contable - financiera activo inmovilizado, deben estar en su totalidad financiados por fuentes de financiación a largo plazo. Esto es necesario que así sea porque el dinero que se dedica a inversiones a largo plazo no se recupera inmediatamente, sino que se va recuperando poco a poco a lo largo de los años.

Si el dinero que se ha utilizado en este tipo de inversión tuviera que devolverse en pocos meses, no se podría hacer porque la inversión a largo plazo no habría generado dinero líquido suficiente como para afrontar la devolución.

Las empresas que quieren crecer, a veces se ven obligadas a aumentar el peso de la financiación de proveedores y bancaria a corto plazo, aumentando así su vulnerabilidad financiera ante un cambio en el mercado o un simple retraso en los cobros de clientes. En algunos casos, se llegaría

incluso a financiar la compra de activos fijos con endeudamiento a corto plazo, enfrentándose al riesgo de no ser renovado su crédito al vencimiento.

Una de las consecuencias de no respetar el principio de equilibrio financiero es la falta de tesorería: normalmente las tensiones de liquidez son consecuencia de una financiación de las inversiones en activos fijos con recursos a corto plazo, lo que hace que su cuenta de resultados este excesivamente gravada por los gastos financieros y no se generen excedentes en cantidades suficiente para amortizar los préstamos.

El conjunto de las inversiones a corto plazo, llamadas en terminología contable - financiera activo circulante, deberán estar financiadas en parte con fuentes de financiación a devolver en el corto plazo, y en parte con fuentes de financiación a devolver en el largo plazo.

En inversiones a corto plazo la financiación que se utilice puede ser a corto plazo que generalmente suele ser más barata que la financiación a largo plazo. No todas las inversiones a corto plazo deben financiarse con fuentes financieras a corto plazo, sino que una parte deberá ser financiada a largo plazo. Esto debe ser así porque:

- No existe seguridad sobre la buena marcha de las inversiones a corto plazo, lo que hace que tampoco exista la seguridad sobre la devolución de los fondos a corto plazo.
- El buen funcionamiento de las inversiones a largo plazo requiere que la empresa tenga de manera permanente cantidades o stocks de dinero, de materias primas, de suministros, de productos acabados, y de derechos de cobro neto de obligaciones de cobro a corto plazo para asegurarse de la no-interrupción del proceso productivo por falta de liquidez o de materiales. El conjunto de estos stocks (que se denominan capital circulante) son inversiones a corto plazo, pues los elementos que los componen se van gastando, usando, de manera continua día a día (en el corto plazo) pero, permanentemente se deben ir reponiendo y manteniendo el stock en un nivel mínimo de seguridad. Los fondos financieros con los que se hayan adquirido deben ser a largo plazo, pues no estará en la intención de la empresa vender estos stocks en el corto plazo para conseguir dinero y devolverlo a quien se lo haya proporcionado.

Así se ve que hace falta mantener un equilibrio entre inversiones y fuentes de financiación para evitar que se produzca una situación de falta de liquidez o interrupciones en el proceso productivo de la empresa, que puedan empujarla a peligrosas situaciones de suspensión de pagos.

La estructura de endeudamiento adoptada (proporción entre deuda a largo plazo y a corto plazo) tiene su correspondiente repercusión en el peso de las cargas financieras en los resultados de la empresa. La estructura financiera típica se encuentra excesivamente endeudada, con relevancia del corto plazo.

Las empresas EMPRESAS, debido a estas características estructurales de tipo financiero, unidas a la falta de garantías, suelen soportar una prima de riesgo relativamente elevada (hasta 3 o 4 puntos) en su coste financiero. Estas faltas de garantías de las que carecen las pequeñas empresas también las obligan a apoyarse mas que las grandes en el crédito a corto plazo, lo que las hace más sensibles a la evolución de los tipos de interés, al margen de todas las otras consecuencias negativas asociadas a la falta perdida de equilibrio financiero.

Hay ayudas para las EMPRESAS en forma de préstamos para la reestructuración financiera que tienen como objetivo:

- Aliviar las tensiones de tesorería que puedan tener las EMPRESAS.
- Facilitar la financiación de las necesidades de circulante de la PYME, mediante la refinanciación de sus pasivos, convirtiendo los préstamos a corto plazo en préstamos a medio y largo plazo.

Estos préstamos buscan restablecer el equilibrio patrimonial entre activo y pasivo.

Los resultados de la empresa pueden conducir a una situación de inestabilidad o desequilibrio financiero estructural (el activo es inferior a las obligaciones contraídas).

En este caso los derechos residuales de control se transferirán a los acreedores.

En caso de insolvencia financiera, aunque el valor de los activos de la empresa supere a las obligaciones contraídas, los accionistas perderán poder de control al no cumplir sus compromisos en plazo y forma por falta de liquidez.

D.1.4.- Los instrumentos del análisis financiero.

Son estos muy diversos. Comparación de masas patrimoniales, porcentajes horizontales y verticales, ratios, periodo medio de maduración, análisis de tendencia, otros instrumentos como el análisis multivariante, investigación operativa y otros. Estos últimos son de enorme complejidad y coste y son menos utilizados.

Los ratios son cocientes que comparan distintas magnitudes entre sí. Esas magnitudes deben tener relación entre sí porque en caso contrario el ratio perdería significado lógico.

La comparación de masas patrimoniales se puede hacer para un momento determinado o para compararlas en diferentes momentos de tiempo. Estas comparaciones buscan verificar si la situación patrimonial de la empresa está en equilibrio. Podemos toparnos con varios casos:

Gráficos

a) Equilibrio.

Como vemos el activo fijo se financia con fuentes ajenas y propias a largo plazo, así como el circulante con pasivo circulante. Es una situación de perfecto equilibrio.

Hagamos hincapié en un detalle: si el pasivo circulante venciera antes que el activo circulante entonces tendríamos una situación de suspensión de pagos aunque el activo circulante fuera de igual cuantía que el pasivo circulante. Pero aquí sólo vamos a considerar la cuantía y no el vencimiento. Eso lo trataremos en el siguiente apartado.

$$\mathbf{FM = AC = PC}$$

b) Situación favorable con fondo de maniobra (FM= AC-PC) positivo.

Este caso es igual que el anterior pero la diferencia está en que el AC es mayor que el PC. Es decir, las deudas a corto plazo se financian con activos que vencen a corto plazo (clientes, tesorería que es inmediatamente disponible, existencias cuya finalidad es ser vendida) y además estos financian una parte del pasivo fijo, que tampoco interesa sea

muy grande. Esta situación no es problemática para la empresa pues puede pagar sus deudas al vencer sus activos a corto plazo antes que el pasivo largo plazo y tener activos de pronto vencimiento para pagar sus deudas corto plazo. Siempre suponiendo que el activo corto plazo vence antes que el pasivo corto plazo.

$$FM = AC - PC > 0$$

c) Situación de desequilibrio a corto plazo.

En este caso el pasivo circulante es mayor que el activo circulante y eso supone en principio que al ser las deudas corto plazo mayores que los activos a corto plazo, la empresa, para evitar estrangulamiento de pagos tiene que vender parte de sus activos fijos para poder obtener liquidez y así pagar las deudas vencidas. Si este fenómeno se da en una cuantía importante lo que sucederá es que la empresa se descapitalice. La empresa al vender sus activos fijos pierde aquellos medios de producción que le permiten efectuar la explotación de la empresa.

El hecho de encontrarnos con un pasivo circulante mayor que el activo circulante no debe hacernos pensar que podamos estar ante una situación de estrangulamiento de pagos. Puede suceder que el activo circulante tenga un vencimiento anterior al del pasivo circulante. En ese caso no habría problema. Otra explicación puede ser el sector en el que opere la empresa. Las empresas de servicios no suelen tener activos circulantes muy grandes pues una vez se efectúa el servicio se produce el cobro (por generalidad) y tampoco tienen existencias. Es su caso un fondo de maniobra negativo no implica una mala situación financiera.

$$FM = AC - PC < 0$$

D.2.- ANALISIS FINANCIERO: A CORTO PLAZO.

Este tipo de análisis se centra en la capacidad de la empresa de afrontar sus obligaciones a corto plazo. Es decir, se centra en la solvencia de la empresa. Interesa conocer si los activos líquidos de la empresa son suficientes a tal fin y saber si los activos circulantes efectivamente vencen antes que los pasivos circulantes. Es por tanto una extensión del análisis antes comentado. Antes hicimos referencia a la comparación de masa patrimoniales, ahora ampliamos ese análisis de una manera más científica por así decir, y menos intuitiva. Tendremos que recurrir a dos conceptos fundamentales: en capital circulante y el periodo medio de maduración al que ya antes hicimos alguna referencia.

D.2.1.- El capital circulante.

El capital circulante también se le conoce como fondo de rotación o fondo de maniobra. Es igual al activo circulante menos el pasivo circulante.

$$CC = AC - PC$$

Cumple la función financiera de equilibrar la empresa. Es decir, se debe buscar que el activo circulante se financie con pasivo circulante por la correlación vencimiento- plazo de exigibilidad de deuda. No obstante lo anterior la cuantía del capital circulante no es una magnitud indicativa del equilibrio de la empresa. Para poder responder esa cuestión debemos mirar la composición del activo y el pasivo circulante.

Activo circulante

Deudores (incluyendo los efectos al cobro)
Existencias
Disponible
Inversiones financieras temporales

Pasivo circulante

Proveedores (incluyendo proveedores, efectos a pagar)
Otras deudas a corto plazo

La diferencia de ambas masas nos dará el capital circulante. Este se puede dividir en capital circulante de la explotación y ajeno a la explotación. Las existencias, clientes y clientes, efectos a cobrar, proveedores y proveedores, efectos a pagar pertenecen al capital circulante de la explotación. Los deudores, disponible, inversiones financieras corto plazo, otras deudas corto plazo son ajenas a la explotación.

El disponible (tesorería) no se incluye pues afectaría al análisis en caso de ser excesiva pues serían recursos ociosos que la empresa podría emplear con rentabilidad.

Sabiendo la composición del circulante podemos deducir la calidad del circulante. Esto es fundamental ya que, como dijimos antes, la cifra de circulante por si sola no es indicativa de una situación financiera de la empresa.

Si en el activo circulante de una empresa no hay disponible y en el de otra si lo hay, eso significa que la primera puede tener problemas de pago, aunque su cifra de circulante sea mayor, y la segunda no. Éste es el significado de calidad del circulante. Hay que analizar la composición del circulante de la empresa y, por supuesto, como ya se indicara más arriba, analizar los plazos de conversión.

El capital circulante no ha de ser el mismo en empresas dedicadas a actividades diferentes, es decir dependerá del sector de que se trate. Asimismo debe analizarse la diferente importancia de las distintas partidas de clientes. Idéntico argumento para las partidas de proveedores. El tamaño de la empresa es otro factor a tener en cuenta pues es lógico pensar que las necesidades de una gran empresa no son las mismas que las de una pequeña o mediana empresa.

Un capital circulante negativo no implica una mala situación financiera. Es muy normal en ciertos sectores como el de servicios. Las empresas de servicios suelen cobrar una vez realizan el servicio sin conceder grandes créditos, cosa que no suele suceder en las comerciales. Tampoco tiene sentido hablar de existencias en este sector. Por todo lo dicho el activo circulante no será tan grande como en empresas comerciales y lo que realmente hay que analizar es si la empresa de servicios tiene disponibilidades para cumplir sus obligaciones de pago.

Un capital circulante positivo muy grande no necesariamente ha de ser beneficioso para la empresa. Interesa siempre obtener el máximo resultado posible (y realista) con la menor inversión posible. O sea, maximizar beneficios y minimizar costes. El capital circulante óptimo de la empresa será el mínimo necesario.

Al llegar a este punto podemos mencionar que el capital circulante cumple también una función económica en la empresa. A saber, es una inversión que ha de generar rentabilidad para la empresa. El capital circulante de la explotación (pues el ajeno no se relaciona con la actividad de explotación) es imprescindible para el desarrollo de la actividad de explotación de la empresa. Ha de ser permanente en ella pero no por ello tiene carácter activo fijo. No debemos incurrir en ese error. Aunque él mismo como un todo siempre está presente en la empresa sus diversos componentes sí que varían. Por ejemplo, una empresa comercial tiene que tener existencias en inventario pero eso no significa que siempre estén las mismas sino que se van renovando (de lo contrario sería que la empresa no vende). Así, el capital circulante siempre está presente pero renovándose, rotando. Además el capital circulante no es de composición homogénea, como ya hemos visto. Se compone de elementos muy diversos: clientes, existencias, disponible, etcétera. No es por tanto un capital circulante monolítico como pudiera ser un activo fijo, por ejemplo una maquinaria. También supone esto que las distintas partidas que componen el circulante se valoran de manera muy distinta. No es el mismo criterio el de valoración de existencias que el de disponible.

Hasta ahora hemos hablado de la importancia de los plazos de conversión de los activos y pasivos circulantes pero no hemos hecho mención de cómo determinar este. Tal determinación se logra mediante un procedimiento fundamental que es el análisis del periodo de maduración de la empresa, instrumento base éste para analizar el capital circulante.

D.2.2.- El periodo medio de maduración.

El periodo medio de maduración se define como aquel desde que se invierte una unidad monetaria en el proceso productivo hasta que se recupera con el cobro a los clientes. Esta definición corresponde a lo que se conoce como **periodo medio de maduración técnico** (PMMT). Hay que tener en cuenta el **periodo medio de crédito que nos conceden los proveedores**. Es decir, el periodo durante el cual los proveedores no nos exigen el pago. Esto implica que durante ese periodo nos están financiando los proveedores. La diferencia entre el periodo medio de maduración técnico y el crédito medio de proveedores es el **periodo medio de maduración financiero** (PMMF). Pueden darse varios casos:

$$\text{PMMF} = \text{PMTT} - \text{P. Medio proveedores}$$

----- PMMT = 60 días.

----- P. Medio proveedores = 45 días.

$$\text{PMMF} = \text{PMTT} - \text{P. Medio proveedores} = 60 - 45 = 15 \text{ días.}$$

Durante esos 15 días los proveedores no nos financian y tendremos que recurrir a la financiación ajena. La tesorería de la empresa está incluida en el circulante así que ya se ha tenido en cuenta en el cálculo del PMMT.

También podría darse lo contrario:

----- PMMT = 25 días.

----- P. Medio proveedores = 50 días.

$$\text{PMMF} = 25 - 50 = -25$$

Eso significa que los proveedores nos financian durante todo lo que dure el ciclo de explotación de la empresa. La empresa no tiene ningún problema de pago, e incluso puede tener exceso de circulante (el capital circulante de la empresa lo analizaremos en el siguiente apartado).

El periodo medio de maduración no ha de ser el mismo para todas las empresas. Variará de un sector a otro. El sector industrial se caracteriza por tener un ciclo de explotación muy largo y con grandes inversiones. El comercial se caracteriza por no tener tan gran necesidad de circulante como el anterior. Esto es especialmente cierto en grandes superficies comerciales cuya ventaja está en que compran grandes cantidades a crédito y después las venden al contado. Piénsese en los grandes supermercados. El sector servicios suele tener capital circulante negativo como ya se indicó más arriba, ya que no tienen existencias ni suelen trabajar a crédito.

Veamos ahora como se calcula el periodo de maduración técnico:

PM. A = Periodo medio de aprovisionamiento

PM. F = Periodo medio de fabricación

PM. V = Periodo medio de ventas

PM. C = Periodo medio de cobro

EM1 = Existencias medias de materias primas = (Existencias iniciales materias primas + Existencias finales materias primas) / 2

EM2 = Existencias medias de productos en curso = (Existencias iniciales de productos en curso + Existencias finales de productos en curso) / 2

EM3 = Existencias medias de productos terminados = (Existencias iniciales de productos terminados + Existencias finales de productos terminados) / 2

EM4 = Existencias medias de derechos de cobro (clientes, efectos a cobrar, en gestión de cobro, descontados) = (Saldo inicial + Saldo final) / 2

PM.A = (EM1 / consumo mat. Pr.) * 365 =días

Consumo materias primas = Existencias iniciales de materias primas + Compras – Devoluciones de compras – Rappels sobre compras – Existencias finales de materias primas

PM. F = (EM2 / Coste de producción) * 365 =días

Coste de producción = Existencias iniciales de productos en curso + Consumo materias primas + Costes del proceso de fabricación – Existencias finales de productos en curso

PM.V = (EM3 / Ventas a precio de coste) * 365 =días

Ventas a precio de coste = Existencias iniciales de productos terminados + Costes de producción – Existencias finales de productos terminados

$PM.C = (EM4 / \text{Cobros de ventas [o ventas netas según algunos autores]}) * 365$
 $\text{Cobros de ventas} = \text{Saldos iniciales deudores} + \text{Ventas (a precio de venta)} - \text{Devoluciones de ventas} - \text{Rappels sobre ventas} - \text{Saldos finales deudores}$

$$PMMT = PM.A + PM.F + PM.V + PM.C$$

$PM.P = \text{Periodo medio de crédito de proveedores}$

$EM5 = \text{Saldos medios de proveedores (incluyendo efectos a pagar)} = (\text{Saldos iniciales de proveedores} + \text{Saldos finales de proveedores}) / 2$

$PM.P = (EM5 / \text{Pagos a proveedores}) * 365 = \dots\dots\dots \text{días}$
 $\text{Pagos a proveedores} = \text{Saldos iniciales de proveedores} + \text{Compras} - \text{Devoluciones} - \text{Rappels sobre compras} - \text{Saldos finales de proveedores}$

$$PMMT - PM.P = PMMF$$

Actuar sobre el periodo medio de maduración es necesario muchas veces pero hay que tener en cuenta que hay que hacerlo con mucha sabiduría. Si, por ejemplo, disminuimos el tiempo de recepción de las materias primas pero no disminuimos el periodo medio de fabricación entonces lo que sucederá es que aumentará el inventario de materias primas y se habrá agravado el problema. Incluso si logramos disminuir el tiempo de fabricación, en caso de que no logremos reducir el periodo medio de ventas entonces lo que sucederá es que aumentará el stock (inventario) de productos terminados. Así, al querer modificar alguna etapa del periodo medio de maduración hay que ver como afectará a las demás.

D.2.3.- Capital circulante de la explotación necesario (CCEN).

Este concepto es útil para analizar cuales son las necesidades de circulante que tiene la empresa. Esto es muy importante pues la empresa podría estar invirtiendo más de lo que necesita con lo que estaría incurriendo en costes de oportunidad al no emplear esos recursos en activos ajenos a la explotación que podrían darle rentabilidad.

El capital circulante se compone, como ya sabemos, de existencias (materias primas, productos en curso, productos terminados), créditos contra clientes y a favor de la empresa. Hay que determinar la cantidad adecuada de cada uno de ellos. Todo lo anterior compondrá el activo circulante de la explotación necesario (ACEN). Pero la anterior cifra se verá minorada por los saldos de proveedores. De tal diferencia obtendremos el capital circulante de la explotación necesario (CCEN).

Hay varios métodos para determinar el CCEN de la empresa pero el más sencillo y conceptualmente el más fácil de asimilar es el **método de las rotaciones**.

El método de las rotaciones se basa en la misma mecánica del periodo medio de maduración pero en sentido inverso. Antes determinábamos los tiempos del ciclo de explotación de la empresa.

Ahora se trata de determinar las cantidades necesarias teniendo como objetivo un periodo medio de maduración determinado. Es decir, ahora vamos a hallar las existencias medias.

EM.A = Existencias medias de materias primas

PM.A = Periodo medio de aprovisionamiento de materias primas

EM.A = (Consumos materias primas / 365) * PM.A

EM.F = Existencias medias de productos en curso

PM.F = Periodo medio de fabricación

EM.F = (Coste de producción / 365) * PM.F

EM.V = Existencias medias de productos terminados

PM.V = Periodo medio de ventas

EM.V = (Coste de las ventas / 365) * PM.V

EM.C = Saldos medios de clientes (incluyendo efectos a cobrar)

PM.C = Periodo medio de cobro

EM.C = (cobros de ventas / 365) * PM.C

Pero también tenemos que tener en cuenta los saldos medios de proveedores:

EM.P = Saldos medio de proveedores

PM.P = Periodo medio de pagos

EM.P = (Pagos a proveedores / 365) * PM.P

$$\text{CCEN} = \text{EM.A} + \text{EM.F} + \text{EM.V} + \text{EM.C} - \text{EM.P} =$$

Capital circulante de la explotación necesario

Es la inversión que la empresa necesita en circulante para poder ejercer la actividad de explotación. Invertir más implica desperdiciar recursos e incurrir en costes de oportunidad.

D.2.4.- Ratios de circulante.

Los ratios son otro de los instrumentos de análisis que puede disponer una empresa. Son cocientes que permiten comparar distintas magnitudes, pero que tienen que estar relacionadas. No cabe duda que son un instrumento útil pero no siempre reflejan la situación de la empresa y han de analizarse con mucho cuidado. Si los ratios contradicen lo expuesto en los anteriores instrumentos de análisis es mejor descartar lo que el ratio nos dice. Veremos un ejemplo en el ratio de solvencia.

Ratio de solvencia:

$$RS = AC / PC$$

AC = Activo circulante

PC = Pasivo circulante

Lo que mide el ratio es la capacidad del activo circulante de cubrir el pasivo circulante, es decir, las deudas a corto plazo.

Supongamos una empresa A y otra B.

EMPRESA A		EMPRESA B	
AC (Existencias)	= 6000	AC (Tesorería)	= 6000
PC	= 3000	PC	= 3000

$$RS = AC / PC = 6000 / 3000 = 2RS = 2$$

Como vemos la cobertura del AC sobre el PC es la misma en los dos casos según el ratio de solvencia. Pero con claridad se ve que la empresa B es solvente y la empresa A no, al menos hasta que por la actividad de la empresa pueda vender las existencias y cobrarlas.

Este ratio puede desglosarse a fin de lograr una mayor claridad. En realidad pueden crearse tantos ratios como se quiera siempre que tenga sentido la comparación (ratio) que se hace y no sea ilógica e incoherente. Veamos algunos de esos desgloses.

$$R = (\text{Tesorería} + \text{Inversiones financieras corto plazo} + \text{Clientes y otros deudores corto plazo}) / PC$$

Como se observa en el ratio de arriba, las existencias se han eliminado del mismo. La razón es que estas no son líquidas sino que precisan de la actividad de la empresa para poderse convertir en liquidez. Las inversiones financieras temporales se incluyen porque son cuasi- tesorería. Es decir, se pueden convertir en liquidez muy rápidamente y sin coste.

El ratio de arriba todavía puede hacerse más representativo de la liquidez de la empresa.

$$RT = (\text{Tesorería} + \text{Inversiones financieras corto plazo}) / PC$$

RT podemos plantearlo también de forma que sólo incluya tesorería estricta.

$$RTT = \text{Tesorería} / PC$$

Debemos fijarnos con mucha atención en un hecho: el que una empresa tenga un activo circulante mucho mayor que otra no significa que sea más solvente. Como ya vimos antes, es de importancia principal la calidad de ese circulante. Así, si la mayor parte del circulante de una empresa son existencias mientras que en otra está más repartido, la primera empresa será menos solvente aunque su activo circulante sea mayor.

EMPRESA A		EMPRESA B	
Existencias	= 6000	Existencias	= 900
Clientes	= 3000	Clientes	= 2000
Disponible	= 1000	Disponible	= 900
AC	= 10000	AC	= 3800

Pasivo circulante = 5000 Pasivo circulante = 2100

Hagamos un análisis de ratios:

$$AC / PC = 10000 / 5000 = 2 \quad AC / PC = 3800 / 2100 = 1.80$$

$$(\text{Tesorería} + \text{Clientes}) / PC = 2900 / 2100 = 1.38 \quad 4000 / 5000 = 0.8$$

$$\text{Tesorería} / PC = 1000 / 5000 = 0.2 \quad 900 / 2100 = 0.428$$

Como se puede ver la empresa B tiene una solvencia superior a la empresa A, aunque en términos absolutos parezca lo contrario al tener A un activo circulante mucho mayor y unas disponibilidades líquidas mayores en balance. En términos relativos es no obstante menor que en la empresa B.

El análisis de solvencia se complementa con las previsiones de tesorería y el estado de flujos de tesorería (EFT), el cual analizamos anteriormente. Las previsiones de tesorería se pueden obtener a partir del EFT observando la tendencia que muestra la empresa.

Aclaración muy importante para el lector: los ratios cuanto más significativos son es cuando se tiene un registro de ellos año por año. Sirve, y es muy útil pues muestra cual es la tendencia de la empresa. Téngase esto bien en cuenta para todos los análisis comentados hasta ahora con referencia a ratios y los siguientes en adelante.

D.3.- EL ANÁLISIS FINANCIERO: A LARGO PLAZO.

El análisis financiero de la empresa a largo plazo busca conocer la capacidad de la empresa de responder sus deudas a largo plazo, igual que el análisis a corto plazo buscaba saber si en el corto plazo la empresa podía responder de sus deudas. Pero en el análisis del largo plazo hay que utilizar nuevos conceptos. Como ya se dijo antes, una empresa que a largo plazo no es rentable tampoco será solvente puesto que el no conseguir resultados (y esto implica rentabilidad) implica que tampoco entrará dinero en la empresa. ¿De dónde vendrá ese dinero si la empresa no vende? Este es requisito para obtener resultados (de la explotación, al menos) y por ende rentabilidad. Así, ahora el objeto fundamental a analizar es la capacidad de la empresa de generar rentabilidad.

D.3.1.- Análisis de los activos y su relación con los pasivos.

Pero también es fundamental conocer la importancia de las masas patrimoniales de la empresa, su composición y estado de equilibrio. Lo ideal es que los activos fijos de la empresa y el capital circulante necesario se financien con financiación a largo plazo, ya sea esta propia o ajena. Debemos además tener en cuenta la composición de los activos de la empresa, su calidad. Con esto se quiere hacer referencia a activos que sean susceptibles de ser vendidos en mercado. Se excluyen por tanto los activos no realizables como son los gastos de primer establecimiento (gastos amortizables). No es cuestión baladí ésta puesto que los activos susceptibles de venderse son una garantía para los acreedores en caso de dificultades financieras de la empresa, además de facilitar la obtención de créditos.

Como se dijo más arriba los activos con mayor plazo de realización (mayor plazo para convertirse en líquido) deben financiarse o con fondos propios, o con financiación ajena a largo plazo. Los ratios más importantes para medir esto son:

(1) Ventas/ Activo Total

Mide el número de veces que se recupera el activo vía ventas. Cuanto mayor sea significará que más rentables son los activos que han generado esas ventas.

(2) (Fondos propios + Fondos ajenos largo plazo) / (Activo fijo + Capital circulante necesario de la explotación) = Coeficiente básico de financiación

Interesa que sea igual o mayor que 1 pues eso significará que la totalidad del activo fijo está financiado con financiación a largo plazo. Si es mayor que uno significará que la financiación a largo plazo financia una parte del circulante. Eso implica que se está inmoviliza más de lo necesario. Todo lo contrario si es menor que 1, pues eso supondrá que inversiones a largo plazo se financian con financiación a corto plazo.

D.3.2.- Análisis de los pasivos. Su estructura.

Así como analizamos los activos debemos analizar la composición de los pasivos financieros de la empresa. Los pasivos de la empresa básicamente son de dos tipos: fondos propios (los fondos propios no son un pasivo realmente por su falta de exigibilidad) y pasivo exigible. El primero no ha de ser devuelto – no exigibilidad – aunque sí que debe ser remunerado (dividendos). Se compone del capital social, reservas, beneficios no distribuidos. Es el capital social el que debe ser remunerado ya que son aportaciones de los socios. Las reservas y beneficios no distribuidos son autofinanciación. De esto se desprende que aunque una elevada autofinanciación implica menos riesgo para la empresa y por tanto garantía para los acreedores, sólo puede lograrse repartiendo menos beneficios (así se pueden dotar reservas o dejar como remanentes). Significará pues que la empresa reparte un dividendo más escaso que con una autofinanciación un poco menor. He ahí las dos caras del exceso de autofinanciación.

El pasivo exigible se caracteriza, como su nombre indica, porque a de ser devuelto a los acreedores. Puede ser a corto plazo o a largo plazo. Ya comentamos que las inversiones a corto plazo deben financiarse con pasivos a corto plazo y las a largo plazo (activo fijo y capital circulante) por pasivos a largo plazo y fondos propios.

Es necesario conocer la adecuada relación entre fondos propios y fondos ajenos. Una empresa excesivamente endeudada puede tener problemas financieros relacionados con la solvencia, sobre todo si tiene un exceso de pasivos exigibles a corto plazo. No obstante, hay que conocer cual es la composición de esos pasivos a corto plazo.

La relación de endeudamiento de la empresa es la siguiente:

$$\text{(Exigible corto plazo + Exigible largo plazo) / Fondos propios}$$

Interesa que el numerador sea menor que el denominador así como que el ratio sea lo menor necesario para la empresa. Si es muy grande el ratio implica un gran riesgo de insolvencia.

El ratio se puede hacer teniendo en cuenta el pasivo exigible a largo plazo, y entonces sólo analizaríamos el peligro de insolvencia a largo plazo y no una evolución en general como en el caso anterior. Sería:

$$\text{Exigible largo plazo / Fondos propios}$$

Hasta aquí, todo correcto. Pero ahora debemos tener en cuenta una serie de factores que hace deseable que la relación entre fondos ajenos y fondos propios sea más elevada, aunque esto pueda parecer ilógico. Como veremos ahora, no lo es en absoluto.

D.3.3.- El efecto apalancamiento. Apalancamiento financiero.

El uso de deuda, a primera vista es necesario tener cautela con el volumen de la misma que la empresa puede poseer pues el exceso de deuda puede llevar a situaciones de insolvencia. Esto no deja de ser cierto. Pero los costes por utilizar deuda (nos referimos a intereses, etcétera) no dependen del volumen de beneficios que tenga la empresa sino que son fijos. Esto no sucede con

los dividendos que remuneran los fondos propios. Además debemos tener en cuenta el ahorro fiscal de la deuda. Esto es porque el coste financiero de la deuda es deducible fiscalmente. Significa que hay un coste financiero bruto y un coste financiero neto, que es el que la empresa debe tener en cuenta porque es el que es realmente un coste para ella. El coste financiero bruto – coste financiero neto es el ahorro fiscal que implica el uso de deuda.

Se representa:

$$\text{Coste financiero neto} = CF (1 - t)$$

Donde: - CF = Costes financieros brutos
- t = Tipo de gravamen

La rentabilidad de los fondos propios como indica R1:

$$\text{RFP} = \text{Beneficio después de impuestos} / \text{Fondos propios} = \text{BN} / \text{FP}$$

La rentabilidad de los fondos totales será:

$$\text{RFT} = (\text{Beneficio después de impuestos} + \text{Coste financieros netos de impuestos}) / (\text{Fondos propios} + \text{Fondos ajenos remunerados}) \\ = (\text{BN} + \text{CF}(1-t)) / (\text{FP} + \text{Far})$$

Donde Far = Financiación ajena remunerada, es decir, deuda que implique el devengo de intereses a pagar por la empresa.

RFP / RFT es el apalancamiento financiero de la empresa.

- RFP / RFT > 1; implica que los fondos propios son más rentables al emplearse financiación ajena remunerada.
- RFP / RFT < 1; implica que el coste de la financiación ajena remunerada de la empresa minora la rentabilidad de los fondos propios.
- RFP / RFT = 1; implica que el uso de financiación ajena remunerada no afecta ni positiva ni negativamente a la rentabilidad de los fondos propios.

El coste de la financiación ajena remunerada de la empresa se mide según el siguiente ratio:

$$\text{RCF} = CF (1-t) / \text{Far}$$

También es interesante conocer la relación entre la financiación ajena remunerada y los fondos propios. Esto se hace mediante el siguiente cociente:

$$\text{Far} / \text{FP}$$

Este, como se verá, nunca debe ser mayor que 1 ni acercársele pues eso significaría que el volumen de deuda es mayor que el patrimonio neto de la empresa (fondos propios).

Es importante conocer la relación entre los ratios anteriores conjuntamente. Esto se logra mediante la siguiente expresión:

$$\text{RFP} = \text{RFT} + (\text{RFT} - \text{RCF}) * (\text{Far} / \text{FP})$$

Esta fórmula merece una detenida atención. Si el coste de la financiación ajena se reduce, entonces es claro que RCF se reducirá. Eso a su vez incrementará la diferencia (RFT – RCF), lo cual a su vez aumentará la RFP. Pero si, además la razón Far/ FP es elevada, es decir, que el volumen de deuda remunerada es respecto a los fondos propios elevado, eso implicará que la diferencia (RFT – RCF) se verá aumentada. Vemos pues que tener deuda es beneficioso para la empresa bajo ciertas condiciones. Como es la existencia de un coste de financiación ajena que se reduce.

Este análisis debe hacerse comparando un año con otro. Así se ve la evolución de los costes y rentabilidad de la empresa.

Lo antes comentado naturalmente también puede darse en caso inverso. Supongamos ahora que el coste de la deuda aumenta. En ese caso disminuirá la diferencia (RFT – CFR) en la misma proporción. Incluso esta diferencia puede hacerse negativa si el CFR es mayor que RFT. Pero ahora entra en escena el ratio Far / FP. Si este ratio es elevado implica que tenemos un alto volumen de deuda en relación con los fondos propios. Y además el ratio multiplicará la diferencia (RFT – CFR). Si la diferencia es negativa eso implica que Far / FP multiplicará esa diferencia aumentándola. Y está “devora” la RFT, como se puede ver en la expresión

$$\text{RFP} = \text{RFT} + (\text{RFT} - \text{RCF}) * (\text{Far} / \text{FP})$$

En conclusión:

- a) Si Far / FP es elevado y CFR es mucho menor que RFT entonces la diferencia aumenta más que proporcionalmente, contribuyendo a aumentar la rentabilidad de los fondos propios (FP).
- b) Si Far / FP es elevado y CFR es mayor que RFT entonces tenemos una diferencia negativa a la que multiplica más que proporcionalmente la razón Far / FP, disminuyendo la rentabilidad de los fondos propios.

Vemos que la razón Far / FP puede ser beneficiosa para la empresa pero también muy arriesgada. Si tenemos un elevado volumen de deuda y el coste de la misma es bajo la rentabilidad de los fondos propios se incrementa pero si el coste de la deuda aumentara la rentabilidad de los fondos propios caería. Es este un factor de primera importancia que el gestor de empresas debe tener en cuenta.

Observación importante: Las magnitudes de los ratios arriba citados no deben tomarse tal cual están del balance sino que deben tomarse en su estado medio. Esto es así debido a las variaciones que se producen en el ejercicio. Han de tomarse las magnitudes en su estado medio para todos los elementos de los ratios. Así, si nos fijáramos en balance en la cifra de capital veríamos, por ejemplo, 100.000.000 pesetas pero si se realizó una ampliación de capital a 1 de Diciembre de 40.000.000 de pesetas, realmente la empresa contó con un capital a lo largo del ejercicio de 60.000.000 de pesetas, salvo el último mes.

Veámoslo con un ejemplo:

	31/12/xx	31/12/x1
C. Social	90.000	101.000

Reservas	8.000	10.000
Desemb. Pdientes.	(4000)	0
Empréstitos l/p	4000	2000
Empréstitos c/p	3000	2000

- 1) Se produce una ampliación de capital a 30/3/x1 por un importe de 10.000. La prima de emisión es del 10 %.
- 2) Se produce una capitalización de deuda: 2000 pesetas de empréstito corto plazo pasan a ser 1000 de capital y 1000 de reservas. La fecha de la operación es 30/6/x1.
- 3) Se amortiza el resto del empréstito corto plazo a 30/8/x1.
- 4) Se reclasificó a fecha de cierre el empréstito largo plazo por 2000.

Resolución: * Los paréntesis sólo indican números negativos cuando van en negrita.

$$\begin{aligned}
 \text{Capital social} &= 90.000 * (3/12) + (90.000 + 10.000) * (3/12) + \\
 &\quad (100.000 + 1000) * (6/12) &= 98.000 \\
 \text{Reservas} &= 8000 * (3/12) + (8000 + 1000[\text{prima}]) * (3/12) + \\
 &\quad 9000 * (6/12) &= 8750 \\
 \text{Desembolsos} &= \mathbf{(4000)} * (3/12) \\
 \text{pendientes} &&= \mathbf{(1000)}
 \end{aligned}$$

El desembolso va con signo negativo puesto que se ha incluido con signo positivo en la cifra de capital.

$$\begin{aligned}
 \text{Empréstito largo} &= 4000 \\
 \text{plazo} & \\
 \text{Empréstito corto} & \\
 \text{plazo} &= 3000 * (6/12) + 1000 * (2/12) &= 1666
 \end{aligned}$$

En la reclasificación del empréstito podemos extrañarnos pues observamos que no hay signos de que se halla efectuado ninguna. Tampoco se registra en el empréstito corto plazo. La cuestión es que no se ha producido una entrada de fondos procedentes del exterior de la empresa ni una conversión de financiación ajena en fondos propios. Aunque es lícito hacer notar esa reclasificación es innecesario. Las 2000 pesetas siguen siendo financiación ajena.

Tengamos en cuenta que la financiación ajena a la que hacemos referencia es la remunerada (que tiene un coste, como intereses, etc.), no los créditos de proveedores.

Los fondos propios en su estado medio serán: $98000 + 8750 - 1000 = 105750$

Financiación ajena remunerada en su estado medio: $4000 + 1666 = 5666$

D.3.4.- Otra forma de análisis de la situación financiera a largo plazo.

Lo antes comentado ha de ser completado con un análisis sobre la capacidad de la empresa de generar beneficios y fondos a fin de poder pagar las deudas de la misma, amén de las deudas fiscales. Ha de hacerse un seguimiento de los beneficios antes de intereses e impuestos obtenidos por la empresa para saber si la empresa genera el suficiente para satisfacer ambos conceptos.

Pero además ha de considerarse como beneficio un beneficio más objetivo, por decirlo de alguna manera. El beneficio es una magnitud que se determina en base a criterios contables (principio del devengo, prudencia, etcétera). Esto quiere decir que si los criterios contables se modificaran también se modificaría la cifra de resultados. No es pues un criterio claramente objetivo a la hora de cuantificarse como lo es la variación de tesorería, cosa lógica pues el beneficio se conforma de ingresos y gastos que no son cobros ni pagos (aparte de los que sí suponen una incidencia directa en tesorería, en el ejercicio al que hace referencia la cuenta de resultados. Por ejemplo, las ventas al contado en el ejercicio). No son magnitudes materiales sino conceptuales. Todo lo dicho implica que para tener una visión más objetiva del resultado generado por la empresa hay que "pulir" éste de ciertas partidas como son las amortizaciones y las provisiones (nos referimos, claro está, a las dotaciones de las mismas).

Esto se logra añadiendo al beneficio antes de intereses e impuestos las dotaciones de amortización y las dotaciones de provisión. Esta magnitud se denomina **cash – flow**. No es un término análogo a la variación de tesorería y por tanto no tiene relación con el estado de cash – flow o de flujos de tesorería (EFT) que vimos anteriormente.

Cash – flow = Beneficio antes de intereses e impuestos + Impuestos + Gastos financieros + Dotaciones de amortización + Dotaciones de provisión largo plazo

Obtenemos ahora una cifra de beneficio demostrativa de la capacidad de la empresa de generar beneficios.

Podemos ahora analizar la relación de cobertura los gastos financieros de la empresa:

$$\frac{(\text{Beneficio antes de intereses e impuestos} + \text{Impuestos} + \text{Gastos financieros} + \text{Amortizaciones} + \text{Provisiones})}{\text{Gastos financieros}}$$

El ratio arriba mostrado es obvio interesa sea mayor que 1. Esto implica que se cubren los gastos financieros de la empresa.

El fallo del análisis arriba expuesto o mejor dicho su debilidad es que también se debe tener en cuenta que los costes financieros así como la deuda han de satisfacerse con tesorería y entonces se hace necesario medir la capacidad de la empresa de generar fondos líquidos. Es necesario pues hacer previsiones de tesorería, lo cual no es nada fácil. Para ello hay que observar cual ha sido la tendencia en la generación de fondos líquidos en la empresa en los años (u ejercicios) precedentes, y eso nos lo muestra el **estado de flujos de tesorería** (EFT).

Teniendo los flujos de tesorería recogidos en los EFT podemos emplear los siguientes ratios:

$$\frac{\text{Tesorería procedente de las operaciones}}{\text{Costes financieros}}$$

La razón arriba mostrada ha de ser mayor que 1 para poder cubrir los costes financieros. O también:

$$\frac{\text{Tesorería procedente de las operaciones}}{\text{Deudas de la empresa}}$$

Este ratio muestra la capacidad de la empresa muestra la capacidad de la empresa de hacer frente al total de su deuda.

D.4.- ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA DE LA EMPRESA.

Este análisis de la empresa es uno de los más importantes que se pueden realizar pues indica la eficiencia de los recursos empleados en la empresa. Pero éste análisis no es fácil por una serie de razones que ya hemos aducido. En primer lugar el objetivo principal se centra en la cuenta de resultado de la empresa y esta, como ya hemos visto encierra una serie de criterios subjetivos que dificultan el análisis objetivo.

Es bastante útil conocer la tendencia seguida por la empresa en los últimos años y esto se puede conseguir observando dicha tendencia en el EOAF, EFT y Cash- flow de la empresa (que no es la acepción del EFT, recordémoslo), amén de otros.

De todo lo anterior obtendríamos los recursos procedentes de las operaciones, tesorería procedente de las operaciones, variaciones del capital circulante, cash- flow generado. Estos datos nos dan una efectiva idea acerca de la marcha de la empresa pero aún podemos ampliar el análisis anterior. Y lo podemos ampliar con el análisis del margen bruto de la empresa. El margen bruto se define como la diferencia entre las ventas brutas menos devoluciones de venta y menos el coste de dichas ventas. El margen neto se obtendría restando al margen bruto los gastos de venta.

D.4.1.- El análisis de la empresa suponiendo una sola línea de productos.

Primero veamos tal análisis suponiendo que la empresa vende un solo tipo de producto. Aunque no es una suposición realista hace más fácil una explicación pedagógica.

Debemos analizar las variaciones de unidades de producto vendidas, precios y costes (entiéndase unitarios).

a) Variación en unidades vendidas:

$$(Q1 - Q0) * P0$$

Donde:

Q1= Cantidad vendida en año 1

Q0= Cantidad vendida en año 0

P0= Precio unitario del producto en el año 0.

b) Variación del precio unitario:

$$(P1 - P0) * Q0$$

Donde:

P1= Precio unitario del producto en año 1

P0= Precio unitario del producto en año 0

Q0= Cantidad de producto en año 0

- c) Uniendo los dos efectos anteriores tendremos la variación de producto - precio conjuntamente:

$$(Q1 - Q0) * (P1 - P0)$$

Si sumamos los tres factores anteriores obtendremos la variación en las ventas netas:

$$(P1 - P0) * Q0 + (P1 - P0) * Q0 + (Q1 - Q0) * (P1 - P0) = \text{Variación ventas netas}$$

Repitamos el análisis anterior pero en lugar de considerar precios consideremos **costes**:

- a) Variación en cantidades vendidas:

$$(Q1 - Q0) * C0$$

Donde:

C0 es coste en el año 0.

- b) Variación en coste:

$$(C1 - C0) * Q0$$

Donde:

C1 y C0 son los costes en los años 1 y 0 respectivamente.

- c) Variación conjunta:

$$(Q1 - Q0) * (C1 - C0)$$

La suma de las tres variaciones anteriores sería la variación total del coste de las unidades vendidas.

Este mismo análisis se puede realizar con respecto al margen bruto. En él se conjugan los precios, costes y cantidades conjuntamente.

- a) Variación en volumen

$$(Q1 - Q0) * (P0 - C0)$$

- b) Variación en los precios unitarios

$$Q1 * (P1 - P0)$$

c) Variación en costes unitarios

$$Q1 * (C1 - C0)$$

La suma de las variaciones a), b), c) nos dará el margen bruto de la empresa.

D.4.2.- Análisis de las variaciones de la empresa suponiendo varias líneas de producto.

Ahora se trata de repetir el análisis arriba expuesto pero teniendo en cuenta que no es una línea de productos sino varias.

Pongamos que son tres: A, B, C. Las ventas y los costes son netos y no están en cifras unitarias.

	VENTAS	COSTES M.	BRUTO	% sobre ventas	% sobre margen bruto
A	20.000	10.000	10.000	20.000/104.000=19.23	10.000/38.500=25.97
B	50.000	27.000	23.000	50.000/104.000=48.07	23.000/38.500= 59.74
C	34.000	28.500	5.500	34.000/104.000=32.69	5.500/38.500= 14.28
Suma:	104.000	65.500	38.500	100	100

Los porcentajes calculados expresan la contribución de cada producto al margen bruto y a las ventas netas de la empresa. Vemos que es el producto B el que mayor contribución aporta. Muy superior a la de los otros dos productos.

D.4.3.- El punto muerto o umbral de rentabilidad (Análisis de estados financieros).

Una empresa debe obtener una cifra de negocios tal que le permita cubrir tanto sus costes fijos como variables. El resto puede servir para realizar inversiones, etc. Habrá un punto mínimo que sea el que cubre ambos géneros de costes sin que haya excedente: ese punto es el umbral de rentabilidad. Presentamos aquí la fórmula final de cálculo y no como se obtiene esta pues es un proceso algo engorroso y no interesa.

Sea:

V.M. = Cifra de ventas mínima

Cv = Costes variables en tantos por uno con respecto cifra de ventas

CF = Costes fijos (en cifras totales)

(1 - Cv) es el margen para cubrir los costes fijos. El cálculo del punto muerto será:

$$VM = CF / (1 - Cv)$$

Aquí se ve que unos costes fijos demasiado altos son perjudiciales para la empresa pues hacen que el punto muerto de la empresa sea mayor (al ser mayor el numerador también se incrementa el cociente). Con esto se hace necesario un concepto de gran importancia para la empresa que es el de apalancamiento operativo. Lo veremos en el siguiente apartado.

D.4.4.- El apalancamiento operativo.

Como hemos dicho, el punto muerto o umbral de rentabilidad es aquel en el que la cifra de negocios cubre costes fijos y variables. Pero hemos de tener en cuenta las características de estos costes. Los costes fijos son aquellos que no varían con el nivel de producción mientras que los variables son aquellos que sí varían con el nivel de producción.

Podemos observar que una vez cubiertos los costes fijos, éstos no aumentan con el volumen de ventas pero a medida que aumentamos el volumen de ventas también nos aumentan los costes variables. Por el contrario, si tenemos costes fijos demasiado altos entonces al disminuir el volumen de ventas entonces no disminuyen los costes fijos sino que permanecen igual y por lo tanto se incurre en pérdidas.

En definitiva, teniendo un alto porcentaje de costes fijos entonces una vez cubiertos las ventas harán que los beneficios aumenten más que proporcionalmente al tener una parte relativamente pequeña de costes variables. Y lo contrario en caso de disminución de ventas, pues aumenta el riesgo de no poder cubrir los costes fijos (recordemos que estos no disminuyen ante un menor volumen de ventas). Este efecto se llama apalancamiento operativo. En caso de grandes ventas, implica un aumento del beneficio pero también incrementa el riesgo de pérdidas en caso de que disminuyan los volúmenes de ventas.

En este concepto de apalancamiento operativo hay una serie de limitaciones que se han de tener en cuenta. Son tales como la no alteración de precios en el ejercicio, la posibilidad de que en el ejercicio quede producción sin vender, que existan varias líneas de productos y sea necesario estudiar combinaciones entre ellas.

D.5.- RENTABILIDAD FINANCIERA Y RENTABILIDAD ECONÓMICA.

D.5.1.- Rentabilidad financiera.

Los inversores (accionistas) desean conocer cual es la rentabilidad de sus aportaciones. O sea, la rentabilidad de los fondos propios, también llamada rentabilidad financiera. No debemos olvidar que los fondos propios hay que considerarlos en su estado medio.

Su cálculo se realiza mediante la siguiente razón:

$$\text{RFP} = \text{Beneficio después de impuestos} / \text{FP}$$

Pero ésta razón puede descomponerse en otras. La utilidad de tal descomposición no es otra que la de suministrar mayor información.

Sea:

BDII = Beneficio después de intereses e impuestos.

BDIAI = Beneficio después de impuestos y antes de intereses

FT = Fondos totales

FP = Fondos propios

RFP = Rentabilidad de los fondos propios

$$\text{RFP} = (\text{BDIAI} / \text{FT}) * (\text{BDII} / \text{BDIAI}) * (\text{FT} / \text{FP})$$

Pero esta relación se puede modificar ligeramente, siempre en aras de una mayor información.

$$\text{RFP} = (\text{BDIAI} / \text{AT}) * (\text{BDII} / \text{BDIAI}) * (\text{AT} / \text{FP})$$

Donde:

(BDIAI / AT) es la rentabilidad económica. O sea, la rentabilidad de los activos totales que posee la empresa.

(BDII / BDIAI) es el apalancamiento financiero.

(AT / FP) mide en que proporción financian los fondos propios el total de los activos.

D.5.2.- Rentabilidad económica.

Hemos definido la rentabilidad económica como la rentabilidad de los activos de la empresa, o lo que es lo mismo la rentabilidad de la inversión. Es el beneficio después de impuestos y antes de intereses.

Al igual que con la rentabilidad financiera esta puede desglosarse a fin de poder ofrecer más información.

$$(\text{Beneficio después de impuestos y antes de intereses} / \text{Activo total}) = (\text{BDIAI} / \text{V}) * (\text{V} / \text{AT})$$

BDIAI = Beneficio después de impuestos y antes de intereses

V= Ventas

(BDIAI / V) es el beneficio que han generado las ventas de la empresa.

(V / AT) indica las ventas que se han generado con los activos de la empresa. Se denomina este cociente rotación del activo.

A mayor beneficio de las ventas menos rotación de activos se necesita. Y viceversa.

D.5.3.- Modelo de DU PONT.

La rentabilidad económica y la rentabilidad financiera se pueden analizar conjuntamente mediante el modelo de Dupont.

$$(BDII / FP) = (BDIAI / V) * (V / AT) * (BDII / BDIAI) * (AT / FP)$$

Que si nos fijamos es igual a:

$$(BDII / FP) = (BDIAI / AT) * (BDII / BDIAI) * (AT / FP)$$

Como podemos observar el modelo nos muestra el beneficio sobre ventas, las ventas generadas por los activos, el apalancamiento financiero, la financiación de los activos por los fondos propios, y como contribuyen todos ellos a la rentabilidad de los fondos propios.

Debemos citar que el accionista individual también puede medir cuál es su rentabilidad. Para ello hay dos ratios que son el PER y el PAY – OUT. No obstante, quede claro que no son los únicos.

$$PAY - OUT = \text{Dividendo} / \text{Beneficio después de intereses e impuestos}$$

$$PER = \text{Valor de cotización de la acción} / \text{Beneficio después de intereses e impuestos}$$

D.6.- RATIOS

Los ratios proporcionan una visión orientativa. Estos son como los síntomas de una enfermedad: son la base para emitir un diagnóstico. Son un instrumento de análisis y una base para seleccionar puntos concretos que deben ser estudiados más a fondo para determinar la causa de fallos. Estos índices permiten comparaciones que no es posible realizar mediante cifras absolutas.

Hay que tener cautela sobre el impacto que pueda tener la inflación sobre el análisis y valoraciones de la empresa. Las cifras en pesetas, comparadas de un periodo a otro, pueden inducir a error. Para evitarlo, es necesario depurar los valores en pesetas, representativos de los diversos periodos, homogeneizando todos ellos en relación a un mismo periodo.

D.6.1. Recuperación de la inversión

$$PR = \frac{\text{inversión en activo fijo}}{\text{cash flow anual}}$$

El **cash flow** son los beneficios después de impuestos, y más las amortizaciones. Es el flujo de dinero que entra en la empresa.

Este ratio informa sobre la liquidez y el riesgo del proyecto: cuanto más bajo sea, mayor será la liquidez y menor el riesgo.

D.6.2. Rentabilidad financiera

Se entiende por **rentabilidad** de una empresa la tasa con que remunera todos los capitales puestos a disposición. Es la relación beneficio / capital invertido. No se trata de hacer máximos los beneficios absolutos, sino la relación existente entre los beneficios obtenidos y los capitales invertidos.

Normalmente, se puede expresar dicha relación en porcentaje y no en tanto por uno:

$$R\% = \frac{\text{Beneficio total}}{\text{Capital invertido}} \times 100$$

Hay que diferenciar 3 clases de rentabilidad:

- Rentabilidad de los capitales totales
- Rentabilidad de los capitales propios (rentabilidad financiera)
- Rentabilidad del accionista (relación entre beneficios distribuidos como dividendos con los capitales realmente aportados por los socios (capital desembolsado))

$$\text{La rentabilidad financiera} = \frac{\text{Beneficio total} - \text{gastos financieros}}{\text{Recursos propios}}$$

El tipo de interés de mercado y la prima de riesgo es particularmente alto para algunas EMPRESAS, esto exigirá rentabilidades económicas altas para poder generar un margen financiero positivo.

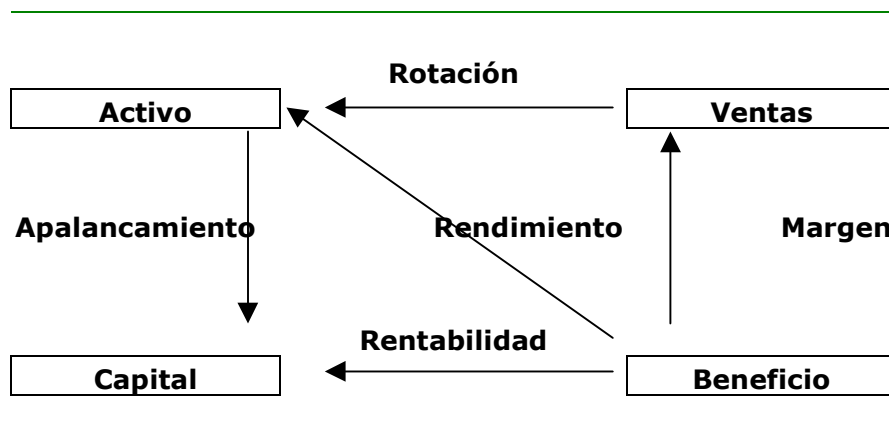
La remuneración de los recursos propios, se produce en cada periodo de dos formas:

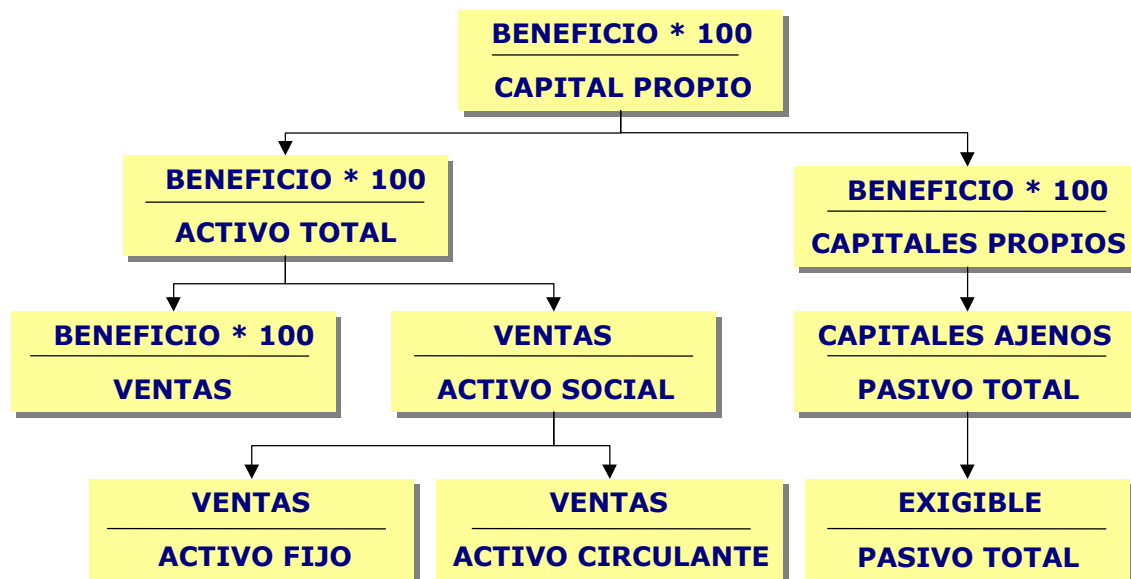
- Mediante distribución de dividendos.
- A través de los beneficios retenidos (beneficios no distribuidos)

Antes de proseguir con el estudio de los diferentes ratios recordemos la composición del balance, entre activo y pasivo, y la clasificación de estos en largo y corto plazo, además de otros aspectos relevantes para el análisis por ratios.

- **Estructura:** masas de bienes de que dispone la empresa y medios empleados para financiarlas
- **Solvencia:** es la aptitud o capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos a largo plazo
- **Liquidez:** es la aptitud o capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos a medio plazo
- **La tesorería:** es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos inmediatos a corto plazo.
- **Activos fijos:** constituidos por aquellos valores destinados a permanecer de una manera durable dentro de la estructura de la empresa.
- **Activos circulantes:** constituidos por aquellos valores que están sometidos constantemente a un proceso de renovación, ligado normalmente al ciclo de actividad de la empresa.
- **Pasivo circulante:** o fondos de funcionamiento, que están integrados fundamentalmente por:
 - a) Créditos a corto plazo
 - b) Proveedores, acreedores y anticipos a clientes

Relación entre ratios





La pirámide expuesta puede seguir desarrollándose verticalmente. Al aumentar su desarrollo se incrementará la profundidad del análisis:

$$R_p = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Capitales propios}} \times 100$$

Como capitales propios deben tomarse tanto el capital aportado al constituirse la sociedad como aquellos beneficios obtenidos durante los años de funcionamiento de la empresa se hayan reinvertido en la empresa en forma de reserva.

Si lo que queremos es la rentabilidad neta de los capitales propios invertidos en la empresa habrá que tomar los beneficios después de deducido el impuesto de sociedades y los intereses con los que se ha remunerado el capital ajeno.

La **ecuación fundamental de la rentabilidad** es:

$$\frac{\text{Beneficio}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

O lo que es lo mismo:

Rentabilidad = Margen X Rotaciones(del activo total)

Se puede decir que la rentabilidad de los capitales totales invertidos en una empresa dependerá, por una parte, del beneficio obtenido por cada peseta vendida y por otra del número de pesetas vendido por cada peseta invertida.

La variación de la rentabilidad de una empresa puede deberse a un cambio de los márgenes de beneficio obtenidos en las ventas, o a un cambio en el número de rotaciones del activo de la empresa.

La empresa puede incrementar su rentabilidad, bien vendiendo igual cantidad con unos mayores márgenes o bien vendiendo mayor cantidad manteniendo los mismos márgenes.

La empresa puede mantener su rentabilidad aunque disminuya su margen si esto viene acompañado de un incremento en el volumen de negocio.

El **ratio rotación del Activo total** indica la eficiencia de la empresa en la gestión de los bienes del activo.

$$Ra = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

La mejora de este ratio puede indicar una mejor gestión ya que se puede deber al incremento de las ventas en mayor proporción que el activo. Una empresa que sin variar el volumen de negocio logre reducir sus inversiones, por ejemplo, en circulante, vera también aumentar el ratio. En pocas palabras lo que indica es que se consigue mayor o igual beneficio pero con un volumen menor de inversión, que se traduce en un aumento de la rentabilidad.

A efectos de rentabilidad, es importante controlar el **ratio** que nos da **la rotación del activo circulante**:

$$Rc = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo circulante}}$$

Ya que no es fácil en un momento dado, reducir la estructura fija de la empresa constituida por sus edificios, maquinaria etc. sin causarle un grave perjuicio, mientras si es posible hacerlo con el circulante.. De aquí la importancia de hacer un buen estudio antes de hacer inversiones en capital fijo, porque estas decisiones suelen ser irreversibles.

Es muy importante hacer un análisis de los niveles mantenidos por la empresa en valores circulantes ya que, de hecho, casi siempre es posible conseguir reducciones que redundarían en beneficio de su rentabilidad y de su situación financiera. Para ello hay que luchar contra las reticencias de por ejemplo, del responsable de fabricación, que querrá en todo momento cubrirse la espalda teniendo una cantidad de material que pueden dar lugar a un exceso innecesario de inversión. Lo mismo puede pasar con el responsable comercial que intentara mantener en el almacén un nivel de productos terminados alto, que puede ser excesivo, para atender los pedidos. También en su afán de vender y mimar al cliente puede ser que conceda unas condiciones de pago que conduzca a la empresa a mantener un exceso de fondos inmovilizados en saldos de clientes. Todo esto podría chocar con la actitud del responsable financiero, que procurara por todos los medios reducir al máximo los valores circulantes, pudiendo poner en peligro la continuidad de la fabricación y buena marcha de las ventas. Se debe procurar mantener

el mínimo stock posible, teniendo en cuenta principalmente las necesidades de consumo de materiales y los plazos de entrega fijados por los proveedores. Una información que puede ayudar es saber para cuanto tiempo de consumo tiene materiales almacenados la empresa.

Es necesario hacer una observación sobre la relación que existe entre rentabilidad y seguridad financiera. Lógicamente desde el punto de vista puramente económico, la empresa debe procurar la máxima financiación ajena de la que no supone coste, puesto que todo el beneficio obtenido con estos medios podrá ser destinado a remunerar los capitales propios, incrementando consiguientemente su rentabilidad. Sin embargo, la empresa no debe perder de vista su seguridad financiera. Desde el punto de vista económico, lo que más le interesa a la empresa será procurar la máxima financiación ajena que no le suponga coste. Esto es endeudarse al máximo con proveedores.

Una política que desde el punto de vista económico puede resultar altamente interesante, quizás no sea la más adecuada en el aspecto financiero. La dependencia excesiva de fondos ajenos en la financiación del activo total, crearía un grado de estabilidad bajísimo. La empresa estaría siempre a merced de sus acreedores. La utilización excesiva de capitales propios por el otro lado daría una autonomía y seguridad envidiables, pero el empresario estaría desaprovechando unas buenas oportunidades de incrementar la rentabilidad de los capitales propios.

Ratios de rentabilidad

Definición del ratio	Descripción del ratio	Significado y comentarios
Rentabilidad económica o rendimiento	Beneficio antes de intereses e impuestos / Activo total	Capacidad de la empresa para retribuir todos los capitales invertidos.
Rentabilidad financiera	Beneficio - Impuesto sobre beneficio / Capital + Reservas	Rentabilidad de los capitales propios.
Margen comercial bruto	Beneficio total / Ventas	Rentabilidad bruta de las ventas.
Margen comercial neto	Beneficio explotación / Ventas	Rentabilidad de la explotación respecto a las ventas.
Dividendo sobre recurso propios	Dividendo / Patrimonio neto medio	Rentabilidad neta del accionista

Grado de autonomía

$$\text{Grado de autonomía} = \frac{\text{Capital propio}}{\text{Activo total}} \times 100$$

Da una idea de la independencia de la empresa con respecto a los capitales ajenos.

Para el capital propio se toman en cuenta la suma de capital, reservas y pérdidas y ganancias no repartidas. Este ratio nos indica como ha distribuido la empresa su financiación

La autonomía máxima se logra cuando el activo esta financiado en su totalidad por capital propios. En ese caso el ratio será igual a 100.

El empresario se encuentra siempre ante el dilema de emplear capitales ajenos, que aumentan la rentabilidad de los capitales propios, pero disminuyen su estabilidad y autonomía, o emplear capitales propios, que tienen el efecto contrario.

Hay que buscar un equilibrio entre estos tipos de medios de financiación, tal que proporcione una seguridad y estabilidad suficientes a la empresa como para permitirle su desarrollo armónico y equilibrado, al mismo tiempo que le asegure la obtención de una rentabilidad adecuada a los capitales propios. Los medios financieros empleados por la empresa deben ser adecuados para mantener un desarrollo estable y permitir hacer frente a sus compromisos a medida que vayan venciendo

Son frecuentes los casos en que una empresa en buena situación económica se encuentre apurada desde el punto de vista financiero o viceversa. Una empresa así se podría ver obligada a liquidar parte de su inmovilizado de producción para poder hacer frente a sus obligaciones en el momento de su vencimiento, lo que hará disminuir su eficiencia y como consecuencia empeorar su situación económica. Se da el caso también de empresas en una situación económica desastrosa pero que mantienen una situación financiera desahogada.

La empresa para lograr un desarrollo armónico debe ser capaz de poder hacer frente a sus compromisos a medida que vayan venciendo. La condición para que a largo plazo esto se pueda lograr es que exista equilibrio en la forma en que se encuentra estructurado el pasivo con relación al activo, es decir que el activo fijo sea financiado con capitales permanentes, y el circulante con capitales a corto plazo.

Financiar parte del activo fijo con medios a corto plazo, podría poner en peligro la continuidad estable de la empresa, ya que al vencer sus compromisos antes de haber obtenido la liquidez necesaria, obligaría a liquidar parte de su inmovilizado o a declarar la suspensión de pago.

Es importante que parte del activo circulante se considere como fijo, ya que esta parte no puede ser liquidada de forma inmediata sin afectar la continuidad y buena marcha del negocio. Por esto suele ser normal que el activo circulante sea mayor que el pasivo circulante. Esta diferencia requiere la financiación con capitales permanentes

En las empresas comerciales predomina el activo circulante, y en las de transformación el activo fijo.

Coeficiente de financiación del activo fijo

$$\text{C.F.A.F} = \frac{\text{Capitales propios} + \text{Capitales ajenos a largo plazo}}{\text{Activo fijo}} \times 100$$

Si este ratio es mayor a 100, significa que los capitales permanentes son superiores al activo fijo, por lo que parte del activo circulante ha sido financiado por aquellos. El valor debe ser mayor que

100, pues en caso contrario nos hallaremos en la peligrosa situación de estar financiando activos fijos con capitales a corto plazo.

D.6.3. Ratios de estructura

Ratios de estructura

Definición del ratio	Descripción del ratio	Significado y comentarios
Ratio de Capitales Propios	Capital + Reservas / Capitales Permanentes	Porcentaje de capitales permanentes cubiertos por capitales propios.
Ratio de Cuentas Financieras	Cuentas Financieras / Activo Total	Peso relativo cuentas financieras en activo total.
Ratio de Deudores	Deudores / Activo Total	Peso relativo deudores en activo total.
Ratio de Endeudamiento (o grado de apalancamiento financiero o leverage)	Fondos Ajenos / Fondos Propios	Medida del riesgo financiero. Variable básica para la determinación de la estructura financiera óptima de la empresa.
Ratio de Endeudamiento a corto	Exigible a corto / Endeudamiento total	Peso de las deudas a corto en el pasivo exigible de la empresa.
Ratio de Existencias	Existencias / Activo Total	Peso relativo de las existencias en el activo total.
Ratio de Inmovilizado	Inmovilizado / Activo Total	Medida del grado de mecanización e inversión de la empresa. Su valor varía según sectores.
Tasa de Endeudamiento	Fondos Ajenos / Fondos Totales	Porcentaje de financiación externa respecto al total de recursos financieros.

D.6.4. Ratios de liquidez

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{Realizable a corto plazo}}{\text{Activo total}} \cdot 100$$

La liquidez indica la capacidad de convertir en dinero líquido el activo de la empresa.

El realizable a corto plazo esta constituido por aquellos activos que pueden ser liquidados en forma inmediata, sin afectar la buena marcha de la empresa. Tal es el caso de los productos terminados o de los efectos a cobrar.

Es importante conocer la evolución que se ha seguido hasta llegar a una situación determinada.

Estudio de fuentes y utilizaciones, fuentes y empleo u orígenes y aplicaciones.

Los usos de financiación serán:

- Incremento de las inversiones en su activo
- La disminución de las sus partidas de pasivo

Las fuentes de serán:

- Incremento del pasivo(incremento de los fondos aportados, beneficios retenidos, incremento de los capitales ajenos tanto a corto como a largo, incremento de la amortización del inmovilizado).
- Reducción de cualquier partida del activo puede considerarse como una fuente de fondos, aptos para ser invertidos en otras partidas.

La amortización es un gasto que se incorpora al costo del producto. Cuando se realiza la venta, su importe se recupera dentro del precio de venta. Sin embargo este gasto no ha originado un desembolso, por lo que en el momento de la venta la parte correspondiente a este costo es una fuente de financiación, ya que es un ingreso que no da lugar a un pago, y por tanto una entrada neta de fondos a la empresa.

Los empleos de fondos son igual a las fuentes de los mismos.

$$\begin{array}{l} \text{Fuentes} = \uparrow \text{ pasivo} \quad \downarrow \text{ activo} \\ \text{Necesidades} = \uparrow \text{ Activo} \quad \downarrow \text{ Pasivo} \end{array}$$

Fuentes = Necesidades

$$\uparrow \text{ Pasivo} + \downarrow \text{ Activo} = \uparrow \text{ Activo} + \downarrow \text{ Pasivo}$$

Para el estudio de las fuentes y aplicaciones hay que tomar los balances de principio y final del periodo considerado

Ratios de liquidez

Definición del ratio	Descripción del ratio	Significado y comentarios
Ratio de liquidez	Activo circulante / Dudas a corto.	Medida relativa del Fondo de Rotación. Ha de ser superior a la unidad para que el Fondo de Rotación sea

		positivo.
Ratio de tesorería ordinaria o Prueba Ácida	Activo circulante-Existencias (o Deudores + Cuentas financieras) / Deudas a corto.	Posibilidad a corto plazo de atender a los pagos de la empresa. No es necesario que alcance la unidad, si bien depende del índice de rotación de existencias.
Ratio de tesorería inmediata	Tesorería / Deudas a corto.	Únicamente debe cubrir este ratio los compromisos a corto imprescindibles. Un elevado valor del ratio indica una deficiente política financiera y un elevado coste.

D.6.4. Ratios de solvencia

Ratios de solvencia

Definición del ratio	Descripción del ratio	Significado y comentarios
Cobertura de capitales permanentes sobre inmovilizado	Capitales permanentes / Inmovilizado	Solvencia a largo plazo. Deberá ser superior a la unidad. Caso contrario el fondo de rotación sería negativo.
Cobertura de capitales propios sobre inmovilizado	Capital + Reservas / Inmovilizado	Financiación del inmovilizado por recursos propios.
Fondo de rotación	Capitales permanentes. Activo fijo / Activo circulante	Porcentaje del fondo de rotación respecto al activo circulante total.
Fondo de rotación	Activo circulante-Exigible a corto / Activo circulante.	Ha de ser positivo, y la solvencia de la empresa aumenta con el valor de este ratio.
Grado de amortización	Amortización acumulada / Activo fijo	Porcentaje de depreciación del activo recuperado por la empresa.
Grado de cobertura del activo real	Activo total real / Total recursos ajenos	Indicativo de la solvencia de la empresa. Deberá

sobre el pasivo exigible		ser superior a la unidad.
Tasa de amortización	Dotación amortización anual / Activo fijo	Indicativo del porcentaje de depreciación reconocido por la empresa.

D.6.6. Ratios de rotación y período medio de maduración

Ratios de rotación y período medio de maduración

Definición del ratio	Descripción del ratio	Significado y comentarios
Período de cobro a clientes	$365 \times (\text{Saldo medio clientes y efectivo a cobrar} / \text{Ventas})$.	Número de días en que se cobra a clientes por término medio.
Período de maduración de materias primas y mercancías	$365 \text{ días} \times (\text{Existencias finales de mercaderías y materias primas} / \text{Existencias iniciales mercaderías y materias primas} + \text{Compras netas} - \text{Existencias finales})$.	Número de días que tarda en recuperarse la inversión en materias primas y mercaderías.
Período de maduración de productos terminados y en curso	$365 \times (\text{Existencias finales de productos semiterminados y en curso} / \text{Coste de ventas})$.	Número de días que tarda en recuperarse la inversión en productos terminados y en curso.
Período de pago a proveedores	$365 \times (\text{Saldo medio proveedores y efectivo a pagar} / \text{Compras})$.	Número de días en que por término medio se paga a proveedores.
Rotación activo circulante	$\text{Ventas anuales} / \text{Activo circulante medio}$.	Ritmo rotación ventas respecto activo circulante medio.
Rotación activo total	$\text{Ventas anuales} / \text{Activo total medio}$.	Relación entre las ventas y el activo total medio.
Rotación capital propio	$\text{Ventas anuales} / \text{Fondos propios}$.	Ritmo rotación ventas respecto a los recursos propios de la empresa.
Rotación clientes	$\text{Ventas anuales} / \text{Saldo medio clientes y efectivo a cobrar}$.	Velocidad rotación clientes.
Rotación inmovilizado	$\text{Ventas anuales} / \text{Inmovilizado medio}$.	Ritmo rotación ventas respecto al inmovilizado

		medio.
Rotación proveedores	Compras anuales / Saldo medio de proveedores y efectivo a pagar.	Velocidad rotación proveedores
Rotación stock productos en curso	Coste producción / Stock medio productos en curso.	Ritmo rotación productos en curso.
Rotación stock productos terminados	Coste de ventas / Stock medio productos terminados.	Ritmo rotación productos terminados.
Rotación stocks materias primas	Coste materias primas / Stock medio materias primas.	Ritmo rotación materias primas.
Rotación total stocks	Coste ventas / Saldo medio stocks.	Ritmo rotación existencias.

D.6.7. Ratios de actividad, productividad y reparto del valor añadido generado

Ratios de actividad, productividad y reparto del valor añadido generado

Definición del ratio	Descripción del ratio	Significado y comentarios
Economicidad	Coste previsto / Coste efectivo, o Producción prevista / Producción efectiva.	
Productividad del personal	Valor producción obtenida / Gastos personal.	
Productividad global	Valor producción obtenida / Coste producción.	
Tasa variación ventas	Ventas último ejercicio - Ventas anterior ejercicio / Ventas anterior ejercicio.	
Tasa variación valor añadido	Valor añadido último ejercicio-Valor añadido anterior ejercicio / Valor añadido anterior ejercicio.	
Valor añadido por empleado	Valor añadido / Total número medio empleados.	

Valor añadido de las ventas	Valor añadido / Total ventas.
Reparto valor añadido a la propia empresa	Dotación reservas y provisiones + Amortizaciones ejercicio + Provisiones ejercicio / Valor añadido

D.6.8. Ratios de personal

Ratios de personal

Definición del ratio	Descripción del ratio	Significado y comentarios
Gastos de personal	Gastos personal / Ventas	Tanto por ciento del coste de la mano de obra en relación al valor de las ventas.
Coste medio por trabajador	Gastos personal / Número medio trabajadores	Medida del coste medio de la mano de obra.
Ventas medias por trabajador	Ventas / Número medio trabajadores	Medida de las ventas medias por trabajador

D.6.9. Ratios financieros

Ratios financieros

Definición del ratio	Descripción del ratio	Significado y comentarios
Coste del endeudamiento	Intereses deudas + Otros gastos financieros / Deudas totales medias.	Coste medio de las deudas de la empresa.
Dividendo bruto	Dividendo / Capital medio.	Porcentaje dividendo respecto al capital medio.
Dividendo líquido	Dividendo / Capital y reservas medias.	Porcentaje dividendo respecto al capital y

		reservas medias.
Dividendo respecto a valor bursátil	Dividendo / Capitalización bursátil acciones.	Porcentaje dividendo respecto a valor bursátil.
Dividendo respecto a ventas	Dividendo / Ventas.	Pocentaje dividendo respecto a ventas.
Gastos financieros	Intereses deudas + Otros gastos financieros / Ventas.	Peso relativo de los gastos en la cuenta de resultados.

D.6.9. Ratios Bursátiles

Ratios Bursátiles

Definición del ratio	Descripción del ratio	Significado y comentarios
Cash flow por acción	Beneficio + Amortizaciones / Nº de acciones.	Capacidad generadora de renta por la empresa (aunque no necesariamente de tesorería.)
Coeficiente de reparto (o Pay Out Ratio)	Dividendos / Beneficio - Impuestos.	Porcentaje repartido al accionista respecto a beneficio neto disponible.
Dividendo por acción	Dividendos / Nº acciones.	Relación entre total dividendos repartidos y nº acciones.
Ratio precio / ganancia (o Price-Earning - Ratio: PER)	Valor bursátil acción / Beneficio neto por acción	Precio de la rentabilidad: indica lo que está dispuesto a pagar el mercado por cada unidad de ganancia de la empresa.
Rentabilidad bursátil	Beneficio - Impuestos / Capitalización bursátil (Capitalización bursátil = Nº acciones x cotización acción).	Rentabilidad accionistas en función del valor de cotización de sus acciones.

D.6.10. Ratios del sector y ratios medios

Ratios externos. Ratios medios y Ratios

piloto

Definición del ratio	Descripción del ratio	Significado y comentarios
Endeudamiento (o Apalancamiento) medio del sector	Fondos ajenos medios en empresas del sector / Fondos propios medios en empresas del sector.	Grado de apalancamiento o leverage medio en el sector.
Inversión fija media en el sector	Inmovilizado medio en empresas del sector / Activo total medio en empresas del sector.	Mecanización e inversión media de la empresa.
Cobertura activo real (Sector)	Activo medio total real (Sector) / Recursos ajenos medios (Sector)	Solvencia de la empresa.
Cobertura fondo rotación (Sector)	Capitales permanentes medios (Sector) / Inmovilizado medio (Sector)	Solvencia a largo plazo.
Tasa de amortización sector	Dotación media anual a amortización (Sector) / Activo fijo medio (Sector).	Amortización media sector.
Porcentaje fondo de rotación (Sector)	Fondo de rotación medio sector / Activo circulante media sector.	Porcentaje que supone el Fondo de Rotación respecto a activo circulante.
Liquidez sector	Activo circulante medio sector / Deudas a corto media sector	Media relativa del Fondo de Rotación del sector.
Período medio sector materias primas y mercaderías	365 días x (Existencias finales medias sector de mercaderías y materias primas / Existencias iniciales medias mercaderías y materias primas sector + Compras medias sector - Existencias finales sector materias primas y mercaderías).	Días en que, por término medio, tarda el sector en recuperar la inversión en materias primas y mercaderías.
Período medio sector productos terminados y en curso	365 días x (Existencias finales medias sector productos terminados y en curso / Coste medio ventas en el sector).	Días en que, por término medio, tarda en recuperar el sector la inversión en productos terminados y obras en curso.

Período medio pago a proveedores en el sector	$365 \text{ días} \times (\text{Saldo medio proveedores y efectivo a pagar en el sector} / \text{Compras medias en el sector})$.	Días en que, por término medio, tarda en cobrarse a clientes en el sector.
Período medio cobro a clientes en el sector	$365 \text{ días} \times (\text{Saldo medio cuentas y efectivo a pagar en el sector} / \text{Compras medias en el sector})$.	Días en que, por término medio, tarda en cobrarse a clientes en el sector.
Rentabilidad económica sector	$\text{Beneficio} + \text{Intereses deudas (Media sector)} / \text{Activo total (Media sector)}$	Capacidad media en el sector de retribución a todos los capitales.
Rentabilidad financiera sector	$\text{Beneficio} - \text{Impuestos} / \text{Beneficio (Media sector)} / \text{Recursos propios (Media sector)}$	Rentabilidad media en el sector, de los capitales propios.
Margen comercial sector	$\text{Beneficio (Media sector)} / \text{Ventas (Media sector)}$	Rentabilidad media de las ventas en el sector.
Tasa variación ventas sector	$\text{Ventas medias sector último ejercicio} - \text{Ventas medias sector anterior ejercicio} / \text{Ventas medias sector anterior ejercicio}$.	Variación media de las ventas en el sector respecto al ejercicio anterior.
Tasa variación valor añadido	$\text{Valor añadido media sector último ejercicio} - \text{Valor añadido medio sector anterior ejercicio}$.	Variación media en el sector valor añadido.
Ventas por trabajador (Sector)	$\text{Ventas medias sector} / \text{Nº trabajadores (Media sector)}$.	Ventas medias en el sector por trabajador
Coste medio endeudamiento (Sector)	$\text{Gastos financieros (Media sector)} / \text{Deudas totales medias sector}$.	Coste medio de las deudas en el sector.
Subvenciones totales / Ventas en el sector	$\text{Subvenciones en capital} + \text{Subvención en explotación (Medias sector)} / \text{Ventas medias sector}$.	Peso medio de las subvenciones en el sector respecto a ventas.
Cash flow por acción (Sector)	$\text{Beneficio} + \text{Amortizaciones (Media sector)} / \text{Nº Acciones}^*$ (Media sector) * Previamente homogeneizadas	Capacidad generada de renta media en el sector.
Coeficiente de reparto en el sector (o Pay Out	$\text{Dividendos (Media sector)} / \text{Beneficio} - \text{Impuesto sobre}$	Porcentaje medio repartido al accionista en el sector.

Ratio-Sector)	beneficio	
Ratio precio / ganancia sector (o Per-Sector)	Valor bursátil acción (Media sector) / Beneficio neto por acción (Media sector).	Valoración del mercado de una unidad de ganancia en empresas del sector.

D.6.11. Análisis Altman de probabilidad de quiebra

Análisis Altman de probabilidad de quiebra

Definición del ratio	Descripción del ratio	Significado y comentarios
1. Liquidez de la empresa	Capital circulante neto / Total activo	
2. Capacidad histórica de la empresa de acumular reservas	Beneficios no distribuidos / Total activo	
3. Capacidad actual de la empresa de generar beneficios	Resultado explotación / Total activo	
4. Estimación externa del valor de la empresa	Valor mercado acciones / Total activo	
5. Ponderación de rotación de ventas	Ventas / Total activo	

D.6.12. Ejemplo

RATIO	EXPRESIÓN	DESCRIPCIÓN	1994	1993	1992	COMENTARIOS
Liquidez	Activo Circulante / Pasivo Circulante	Valora la capacidad de la empresa para atender sus vencimientos a Corto Plazo. Valor medio: entre 1 y 1,5	1,72	1,26	2,51	Se mantiene en valores superiores a la media, Su Activo Circulante supera al Pasivo Circulante.

Liquidez inmediata	Activo Circulante-Existencias / Pasivo Circulante	Con un valor igual a 1, se financiaría el Pasivo Circulante con Tesorería y cuentas a cobrar.	1,3 2	1,13	1,9 3	Su valor ha vuelto a aumentar después del descenso del ejercicio 93 consecuencia del aumento del A. Circulante.
Cash-flow	Amortizaciones del ejercicio+Resultados / Recursos Propios	Flujos de caja generados con respecto al Neto. Evoluciona en paralelo a la liquidez.	- 0,0 3	- 1,10	0,9 6	Empeoró durante 1993 pero en el 94 ha mejorado por el aumento de recursos propios y los mejores rds.
Garantía o distancia de la quiebra	Activo Real / Exigible Total	Capacidad para atender los compromisos contraídos con terceros a cualquier plazo . Debe ser >1 , mejorando la solidez financiera con su aumento.	1,3 8	1,20	2,1 6	Se mantiene dentro de los límites aconsejables aunque ha empeorado respecto a 1992.
Endeudamiento	Exigible Total / Recursos Propios	Analiza la vulnerabilidad de la posición económico-financiera de la compañía, y cuanto más valor tenga, se incrementa el riesgo.	2,6 3	4,90	0.8 7	La empresa aumento su riesgo en 1993 por el descenso de recursos propios y el aumento del exigible y aunque mejora su posición en 1994 , mantiene un exigible alto.
Firmeza	Activo Fijo / Pasivo a Largo	Aumenta la firmeza de la empresa cuando disminuyen las deudas a Largo Plazo sobre el Activo Fijo. Un valor superior a 2 es recomendable.	0,5 1	1,10	1,7 2	En los últimos ejercicios ha disminuido por debajo del límite aconsejable, sobre todo por el poco peso del Activo Fijo.
Rentabilidad económica	Beneficio antes de Impuestos / Activo Total x 100	Indica la rentabilidad con relación a los activos empleados.	- 3,7 5	- 25,7 8	- 8,9 6	Obtiene valores negativos por las pérdidas obtenidas en los tres últimos años.
Rentabilidad del capital propio	Beneficiox100 / Capital Propio	Estudia la rentabilidad que se obtiene con el capital aportado a la empresa	- 13, 6	-152	- 16, 7	Evoluciona igual que el ratio anterior,

Rentabilidad de explotación	Beneficio Neto de Explotación x100 / Capital Invertido en la Explotación	Rentabilidad que se obtiene con el capital invertido referido al beneficio de explotación.	- 11,9	- 58,2	- 224	Tiene valores negativos al obtener también pérdidas a nivel del rdo. de explotación.
Rotación de mercancías	Coste de las Ventas / Existencias	Número de veces que se renueva el almacén, durante el ejercicio.	1,18	4,28	0,48	Ha aumentado mucho su plazo de almacenamiento, disminuyendo el valor del ratio y aumentando los costes de almacén.
Rotación de ctas. A cobrar	Ventas / Cuentas a Cobrar	Número de veces que se hace efectivo el cobro a deudores, durante el ejercicio.	1,55	1,51	0,33	Se mantiene en los dos últimos ejercicios con plazos de cobro elevados.
Rotación de ctas. A pagar	Compras / Cuentas a Pagar	Número de veces que se hace efectiva la deuda a suministradores, durante el ejercicio.	0,47	0,55	0,09	Aumenta el plazo de pago a proveedores y es superior al cobro a clientes.

E.- DECISIONES DE FINANCIACIÓN.

E.2. SISTEMA FINANCIERO

Definición:

Es el conjunto de intermediarios entre ahorradores e inversores cuya función principal es canalizar el ahorro hacia la inversión, ofreciendo a los ahorradores condiciones satisfactorias de seguridad, liquidez y rendimiento y a los inversores condiciones adecuadas de cantidad, plazo y precio; de esta forma resultará provechoso el proceso de producción y distribución de bienes y servicios.

Objetivos:

- Fomento del ahorro privado.
- Asignación eficaz de los recursos financieros con el fin de obtener la utilidad más eficiente posible del capital existente.
- Flexibilidad y adaptación de las instituciones, instrumentos y mercados a los cambios necesarios para llegar a los dos primeros objetivos.

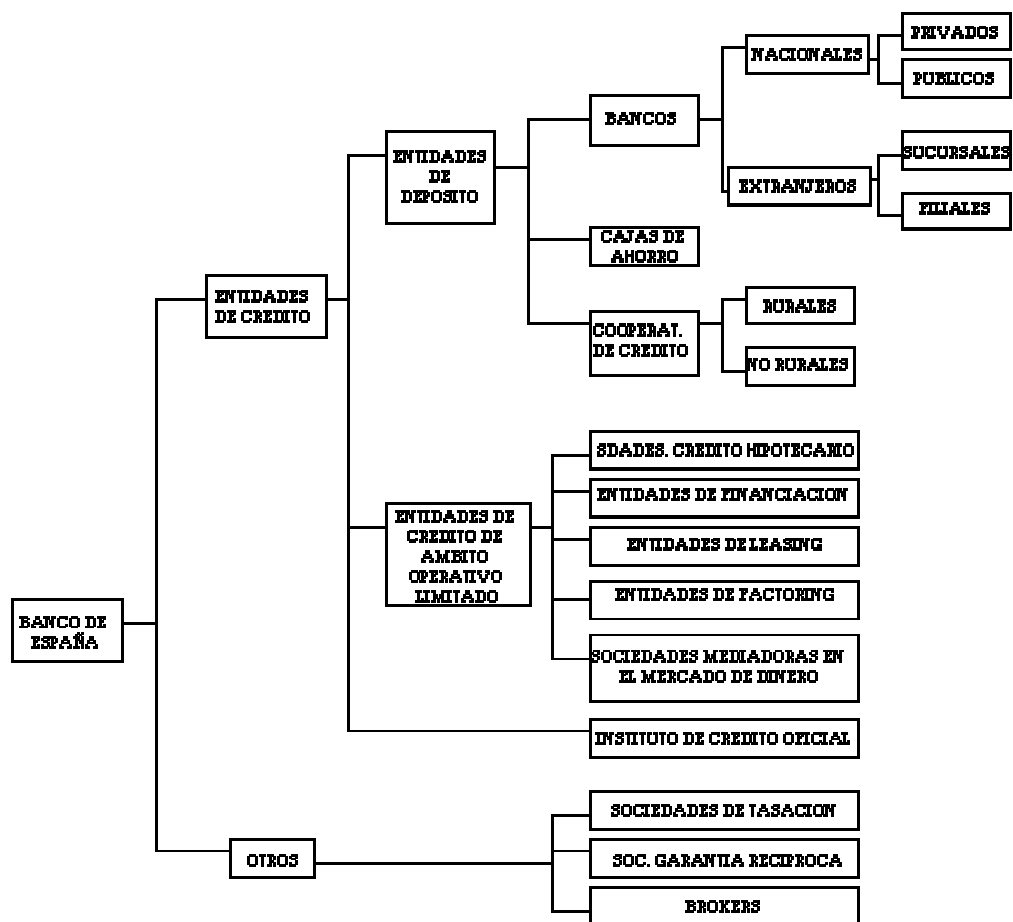
Sistema Financiero Español:

El sistema financiero de un país es de vital importancia para su desarrollo económico, ya que representa la existencia de un cuadro institucional, dentro del cual hay una estructura capaz de ejercer control y coordinar las actividades económicas.

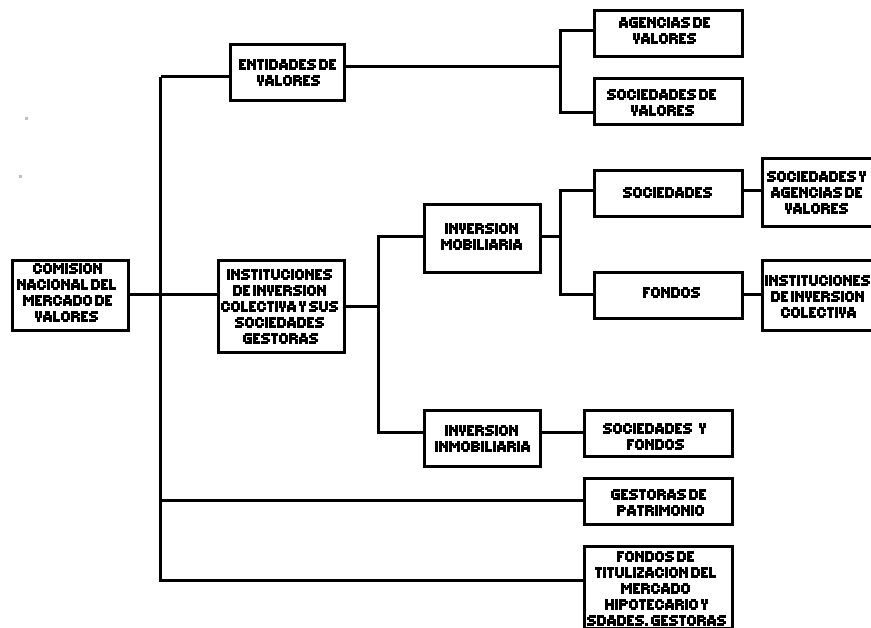
El Sistema Financiero Español se divide en tres grandes áreas:

- Área Bancaria
- Área de Valores
- Área de Seguros

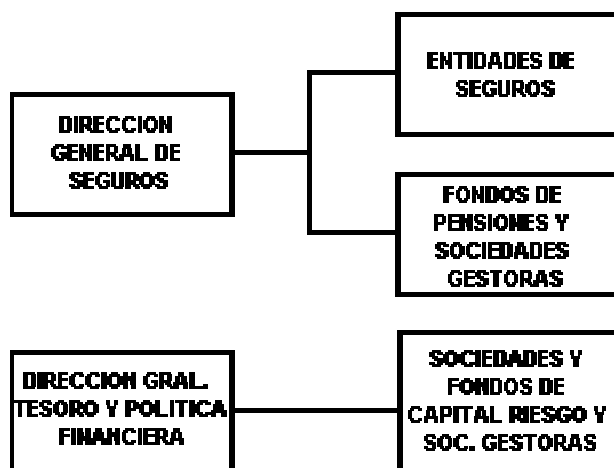
Área Bancaria



Área de Valores



Área de Seguros



E.3. FUENTES DE FINANCIACIÓN.

Las decisiones financieras tienen un objetivo claro y conciso: maximizar el valor de la empresa en el mercado. En pro de tal objetivo hay que tomar tanto decisiones financieras de inversión como de financiación. Digamos, para entendernos, que son las dos caras de la misma moneda.

En la búsqueda de fuentes financieras hemos citado los recursos propios. Pero hay otra clase de recursos financieros a los que se puede acudir. Son las fuentes de financiación ajenas. Estas se caracterizan porque han de devolverse después de un plazo de tiempo y porque conllevan un coste financiero. Este coste financiero es el tipo de interés.

También existen fuentes de financiación híbridas. Ejemplos de estas fuentes de financiación son obligaciones convertibles en acciones y, en general, deuda capitalizable.

Las fuentes de financiación ajena se instrumenta en los préstamos, créditos y empréstitos concedidos a la empresa. A su vez estos pueden ser a corto o a largo plazo.

La decisión de financiación entre las diferentes alternativas de fuente de recursos financieros que puede utilizar la empresa va a depender de:

- El **coste** de las distintas alternativas de inversión: será necesario calcular **el coste efectivo** de cada fuente de financiación que puede utilizar la empresa para saber cuales alternativas son más baratas.
- **Plazos de devolución** de las distintas fuentes. La financiación a **corto plazo** frente a la de **largo plazo** presenta la ventaja que en la mayoría de los casos tiene un menor coste. Su inconveniente estriba en el mayor riesgo que supone para la empresa por los menores plazos de devolución del dinero que la puede hacer caer en falta de liquidez.

Hay que analizar los factores que influyen en la determinación de los **costes efectivos** de esas fuentes. Para un análisis comparativo hay que tomar los costes informados por las entidades financieras en forma de **TAE**.

Las fuentes de financiación con que cuenta una empresa se pueden dividir en:

- Financiación propia:
 - Capital
 - Reservas
- Financiación ajena:
 - Financiación a largo plazo
 - Financiación a corto plazo

Las principales fuentes de financiación ajenas son:

- ✓ Préstamo
- ✓ Créditos
- ✓ Descuento de efectos
- ✓ Leasing
- ✓ Factoring
- ✓ Crédito comercial
- ✓ Proveedores

E.3.1. Fuentes de financiación: Recursos propios.

Para el nuevo empresario es importante que recuerde la necesidad de mantener el equilibrio financiero. La empresa que comienza tiene una importante partida de gastos amortizables, y suelen además producirse pérdidas que disminuyen los recursos propios.

Cuando se comienza la empresa, hay que estimar la inversión en activos fijos y el nivel de capital circulante. Por el otro lado se decidirá cual será la aportación de capital, que debería corresponderse con un porcentaje alto del importe del inmovilizado. La diferencia entre los recursos permanentes necesarios y el capital propio, es la deuda permanente que la empresa deberá contratar con instituciones que dan préstamos a largo plazo.

El conjunto de inversiones a largo plazo de la empresa deben ser financiados con recursos financieros a largo plazo. Las inversiones a corto plazo deberán ser financiados con recursos financieros a devolver a corto plazo. Pero siempre parte de estas inversiones a corto plazo realizadas por la empresa deben de estar financiadas con recursos financieros a largo plazo.

Fuentes propias son aquella propiedad de los socios de la empresa y no tienen plazo de devolución, por lo que siempre se consideran como financiación a largo plazo o permanente al ser el plazo de devolución indefinido. Estas fuentes son fundamentalmente el capital social y las reservas. **El capital social** esta formado por los recursos aportados por los socios para financiar la empresa y que les hace propietarios de ella. **Las reservas** la forman los beneficios que ha obtenido la empresa y que no se han repartido en forma de dividendos, sino que se han capitalizado, es decir se han reinvertido dentro de la empresa para financiar actividad o inversión.

La remuneración que reciben los socios por proporcionar el capital son los **dividendos** cuando la empresa obtiene beneficio. En caso de que la empresa no distribuya los resultados a través de dividendos, aquellos irán a incrementar la cuantía de las reservas, o lo que es lo mismo, la riqueza de los accionistas. Esto quiere decir que el accionista no solo recibe remuneración a su inversión a través de los dividendos, sino que también puede hacerlo con los beneficios retenidos que incrementan el patrimonio neto de la empresa.

Solo en ocasiones se recurre a los propios socios para que financien las nuevas inversiones a través de aumentar sus aportaciones a la empresa mediante la ampliación de capital. Esto se debe a que es una fuente de financiación más cara debido principalmente a que la remuneración al capital a través de dividendos no tienen la consideración de gasto fiscalmente deducible para la empresa. Sin embargo la remuneración del capital ajeno a través de pago de los intereses si tiene la consideración de gasto fiscalmente deducible. Empresas de idénticas características en la que una de ella se financie en mayor proporción de capital respecto a su financiación global pagará más impuestos que la otra empresa. Al pagar más impuestos esto hace que la financiación propia sea una fuente de financiación más cara que la ajena.

Sin embargo son varias las razones por las cuales en ocasiones se acuda a la ampliación de capital o a la autofinanciación para financiar inversiones. Una de ellas es que las empresas no logren negociar con éxito la obtención de financiación ajena para financiar sus proyectos de inversión. Otra razón de importancia para financiar con capital aportado por los socios es que estos no tienen un plazo de devolución (su plazo es indefinido).

Desde la perspectiva de los recursos propios, las posibilidades de capitalización se ven limitadas. Los propietarios de la empresa ya tienen comprometidos en la misma una parte sustancial, cuando no la totalidad del patrimonio familiar, estas pequeñas empresas a veces se nutren de financiación proveniente de aportaciones de familiares y amigos del empresario promotor, y a la retención sistemática de los beneficios generados por la empresa.

Ante los problemas de financiación queda la alternativa de crecer al ritmo que permite el incremento de los capitales permanentes, introducido por la autofinanciación. Pero a veces un crecimiento lento puede facilitar la entrada de otros competidores y la eliminación de la eventual ventaja comparativa.

Si el negocio va bien los recursos propios se incrementan con la creación de reservas (beneficios retenidos). Pero, si la empresa da reiteradamente pérdidas, los recursos propios irán disminuyendo hasta ser nulos, en ese momento todos los activos reales de la empresa estarían financiados por terceros, y si continúan las pérdidas podría darse el caso de que los activos reales tendrían un valor inferior a las deudas de la empresa, por lo que iría a la quiebra.



Dichas fuentes tienen por finalidad, como ya indicáramos antes, financiar las inversiones. O sea, financiación de los activos fijos y el capital circulante necesario para la actividad de la empresa. Este capital circulante es el necesario para ejercer la actividad de la empresa y es de carácter permanente pero no es un bloque sólido y homogéneo como puede ser una maquinaria o un elemento de transporte. El capital circulante se compone de elementos que rotan en la empresa pero el capital circulante sigue permaneciendo.

Las fuentes de financiación a largo plazo, propias y ajenas, son las que han de financiar inversiones fijas, las cuales permanecen en la empresa más de un ejercicio sustentando la actividad de la empresa. Este es así para que exista un equilibrio patrimonial en la empresa.

Resumiendo: Lo ideal es que los activos fijos de la empresa y el capital circulante necesario se financien con financiación a largo plazo, ya sea esta propia o ajena. Debemos además tener en cuenta la composición de los activos de la empresa, su calidad. Con esto se quiere hacer referencia a activos que sean susceptibles de ser vendidos en mercado. Se excluyen por tanto los activos no realizables como son los gastos de primer establecimiento (gastos amortizables). No es cuestión baladí ésta puesto que los activos susceptibles de venderse son una garantía para los acreedores en caso de dificultades financieras de la empresa, además de facilitar la obtención de créditos.

Los pasivos de la empresa básicamente son de dos tipos: fondos propios (los fondos propios no son un pasivo realmente por su falta de exigibilidad) y pasivo exigible. El primero no ha de ser devuelto – no exigibilidad – aunque sí que debe ser remunerado (dividendos). Se compone del capital social, reservas, beneficios no distribuidos. Es el capital social el que debe ser remunerado ya que son aportaciones de los socios. Las reservas y beneficios no distribuidos son autofinanciación. De esto se desprende que aunque una elevada autofinanciación implica menos riesgo para la empresa y por tanto garantía para los acreedores, sólo puede lograrse repartiendo menos beneficios (así se pueden dotar reservas o dejar como remanentes). Significará pues que la empresa reparte un dividendo más escaso que con una autofinanciación un poco menor. He ahí las dos caras del exceso de autofinanciación.

Las fuentes permanentes que financian el activo circulante y el capital circulante son el capital, reservas, éstos como recursos propios y la deuda largo plazo como recurso ajeno. O sea, lo que contablemente se designa como neto patrimonial (que incluye tanto al capital como las reservas, y no como muchos creen sólo el capital) y pasivo fijo. No obstante aquí vamos a referirnos a ellas como fuentes de financiación.

EL CAPITAL SOCIAL.

Es la aportación de los socios a la empresa. Esta dividida en partes alicuotas (esto quiere decir iguales) llamadas acciones. Las acciones confieren la propiedad de la empresa a su poseedor en la medida (proporción) del valor nominal de las mismas respecto del total del capital. Tales acciones, en diversos tipos de sociedades que se pueden constituir, son transmisibles legalmente, tal como en las sociedades Anónimas. Esto facilita la movilidad de capitales.

De la definición de acción podemos obtener alguna conclusión:

$$\text{Valor Nominal de una acción} = \text{Capital social} / \text{Número de acciones}$$

Pero, debido a su mismo carácter de transmisibles, las acciones tendrán un valor de cotización en mercado, un valor bursátil.

El valor de mercado del total de acciones dividido entre el número de acciones nos dará el valor de cotización de cada título.

Tenemos pues que la suma de los valores nominales nos dará el importe del capital social de la sociedad que se trate. Dicho capital social debe estar suscrito en su totalidad, pero esto no implica

decir que esté desembolsado íntegramente. La suscripción es un compromiso de desembolso. El desembolso mínimo que se exige en la emisión de capital es el 25% y la prima de emisión en su totalidad si la hubiere (más adelante explicaremos en que consiste la prima de emisión de acciones). Mientras una serie antigua de acciones no esté íntegramente desembolsada no se podrá emitir una serie de acciones nueva.

Las acciones pueden ser nominativas o al portador. Pero no pueden estar al portador mientras no estén totalmente desembolsadas. También pueden no existir en un título físico sino ser anotaciones en cuenta.

La acción por lo general confiere derecho a voto en la Junta general de accionistas. No obstante, existen acciones sin voto y también acciones preferentes. Las acciones preferentes y las sin voto tienen prioridad a la hora del reparto de beneficios.

A.- Tipos de emisión de capital.

Las emisiones de capital pueden:

1. Emisión a la par: Se emiten a valor nominal. El comprador sólo tendrá que desembolsar el valor nominal (si bien, como ya vimos, no tiene porque hacerlo de golpe, inicialmente se le exige el 25 %).
2. Emisión sobre la par: Se emiten a un valor (valor de emisión) superior al nominal. La diferencia constituye la prima de emisión. La prima de emisión es una reserva. Ha de estar íntegramente desembolsada.
3. Emisión con cargo a reservas: No se produce una entrada de fondos en la empresa. Es sólo un cambio de registro. Se les llama también ampliaciones liberadas.
4. Ampliación de capital por conversión de deuda: Se convierte dicha deuda en capital, y por tanto al acreedor en accionista de la sociedad.

Adviértase que no es legal la emisión de acciones bajo la par.

B.- Derechos de suscripción.

Ya vimos que las empresas pueden hacer ampliaciones de capital, y para hacer tales ampliaciones pueden aumentar el número de acciones, canjeándose las antiguas por nuevas. Ahora bien, eso significaría, en principio, que los antiguos accionistas podrían quedarse sin su participación en el capital en caso al ser adquiridas una cantidad de las nuevas acciones por los nuevos accionistas. Para evitar tal situación las acciones conllevan unos derechos preferentes de suscripción. Estos derechos implican que el antiguo accionista (no olvidemos que el accionista es un propietario de la empresa) tiene preferencia a la hora de suscribir acciones nuevas de la empresa. Es decir, el derecho de suscripción preferente pretende conservar la participación del accionista en el capital de la sociedad.

Igual que sucede con las acciones, el derecho de suscripción es transmisible a otras personas y por tanto es cuantificable.

Cuantificación de los derechos de suscripción:

V = Valor de las acciones antiguas antes de la ampliación de capital. Incluye todas las percepciones a que da derecho la acción.

N = Valor nominal de las acciones nuevas.

PR = Prima de emisión.

D = Diferencia entre los dividendos que reciben las acciones antiguas y los que reciben las nuevas.

X = acciones antiguas a canjear para obtener una nueva.

Vt = Valor teórico de los derechos de suscripción.

Entonces, podemos deducir:

N + PR = Desembolso al que está obligado el accionista. Entiéndase desembolso real.

V - Vt = Valor de la acción después de ejercer el derecho o cederlo a otra persona.

X * Vt = Número de derechos a adquirir si se trata de un accionista nuevo o a canjear si es antiguo.

Formará parte del coste de adquisición la diferencia entre dividendo de una acción antigua y el que recibe de una acción nueva, caso de que la emisión no se haga a 1 de Enero del año que se trate. Es decir, si la ampliación fue a 1 de marzo, el dividendo percibido será: dividendo * 10 / 12, pues de 1 de marzo a 31 de diciembre hay 10 meses.

Planteemos la igualdad entre ambos valores:

$$V - Vt = X * Vt + N + PR + DV$$

Donde DV es la diferencia entre dividendos.

Si despejamos Vt:

$$Vt = [V - (PR + N) - DV] / [1 + X]$$

Ejemplo:

Una empresa tiene 100 millones de pesetas de capital social. Va a ampliar por 10 millones. La ampliación es a la par. Valor nominal es de 375 pesetas. Valor de las acciones antiguas es 750 pesetas (o sea, el 200 %). Diferencia de dividendos es 45 pesetas.

10 / 100 es la proporción necesaria. Expresémosla en términos unitarios. Sería 1 / 10. O sea, una nueva por 10 antiguas.

Luego:

$$N = 375$$

$$V = 750$$

$$PR = 0$$

$$DV = 45$$

$$Vt = [750 - 500 - 10] / [1 + 10] = 21,81 \text{ pesetas}$$

Supongamos que existe una prima del 10 %. La ampliación entonces se compondrá de capital y prima de emisión.

$$C (1 + PR) = 10.000.000$$

$$C(1 + 0,10) = 10.000.000$$

$$C = 9.090.910 \text{ pesetas}$$

$$9.090.910 / 100.000.000 = 0,90 \text{ es la proporción.}$$

$$9.090.910 / 100.000.000 = 1 / X$$

$$100.000.000 = 9.090.910 X$$

$$X = 11 \text{ acciones antiguas a canjear para obtener una nueva.}$$

$$Vt = [750 - (375 + 375 * 10 \%) - 45] / [1 + 11] = 24,37 \text{ pesetas}$$

Donde $375 * 10 \%$ es la prima.

El procedimiento a seguir es en todos los casos es el mismo que hemos visto.

Otra fórmula para calcular el valor teórico de los derechos de suscripción es la siguiente, que es muy parecida a la anterior:

$$Vt = [H(V - (PR + N))] / [H + X]$$

donde:

H = Número de acciones nuevas

X = Número de acciones antiguas

C.- El coste del capital.

La existencia del capital de una empresa o sociedad se justifica por la necesidad de contar con unos medios que permitan que la empresa pueda iniciar su actividad, así como realizar las inversiones oportunas. Dicho capital tiene un coste que, ya podemos suponer, no debe superar la rentabilidad de la empresa. Ahora bien, la cuestión está en determinar ese coste del capital.

El capital de una sociedad es aportado por los accionistas, los cuales se convierten en socios de la misma. Pero esos accionistas no aportarían esas cantidades monetarias si no esperaran recibir una compensación a cambio. Esa compensación se llama dividendo. Habrá dividendo neto y dividendo bruto. El primero es igual al dividendo bruto menos el impuestos. Así, al calcular los dividendos según la cifra de resultado que figura en el balance de la sociedad, tendremos que tener en cuenta que dicho dividendo se minora por los impuestos.

Podemos determinar el coste del capital como:

$$\text{Coste} = (\text{dividendo} / \text{unidad monetaria empleada en capital}) * 100$$

También podemos determinar el coste de capital según la estructura de capital que tenga la empresa. Es decir, teniendo en cuenta qué parte de las fuentes de financiación permanentes son propias y qué parte son ajenas. Sería entonces:

K = coste de capital

Ke = coste de los fondos propios (dividendos que nos exigen los accionistas)

S = importe de los fondos propios

Ki = coste de las fuentes ajenas

D = importe fuentes ajenas

$$K = (K_e \cdot S + K_i \cdot D) / (S + D)$$

K es la media ponderada de los costes de las fuentes ajenas y propias de la empresa.

La rentabilidad de cualquier proyecto de inversión deberá ser mayor que K para que se efectúe una inversión en él.

Un detalle importante: D / S es el ratio de endeudamiento. O sea, por cada unidad monetaria de fondos propios cuanto hay de deuda.

RESERVAS.

Es otra categoría de fondos propios. Las reservas son el beneficio no distribuido. Comprende reservas tanto voluntarias como obligatorias. Se pueden incluir subvenciones de capital. Cumplen idéntica función pero las reservas son reclasificaciones, salvo en el caso de las reservas por operaciones con acciones propias y la prima de emisión que surgen por operaciones financieras de la empresas. Queremos decir con reclasificaciones que se dotan al distribuirse los beneficios, o por conversión de capital en reservas. Son, por tanto, reclasificaciones contables. Enumeremos las reservas contempladas en el Plan Contable español:

- Reserva Legal
- Reserva Estatutaria
- Reserva Voluntaria
- Reserva por operaciones con acciones propias
- Prima de Emisión
- Reserva de Revalorización
- Reserva por capital amortizado
- Reservas Especiales

Otro tipo de reservas son los fondos de amortización (también llamados amortización acumulada) y las provisiones. Los primeros surgen por la depreciación de activo fijo y son una autofinanciación a la hora de comprar otro nuevo. Las provisiones aparecen por gastos probables que la empresa piense que se van a efectuar.

Veamos un ejemplo para las amortizaciones:

Tenemos una maquinaria de 40.000 pesetas. Vida útil es 4 años.
 $40.000 / 4 = 10.000$ pesetas.

Dotamos la amortización y llevamos el gasto a resultado.

-----	X	-----
10.000 Amortización	(a) Fondo de amortización	10.000
-----	X	-----
10.000 Resultado del ejercicio	(a) Amortización	10.000
-----	X	-----

Compramos valores en bolsa.

----- X -----

10.000 Cartera de valores	(a) Caja	10.000
-----	X -----	

Esta operación se repetirá durante 4 años. Transcurridos los 4 años el activo se habrá amortizado totalmente y habrá que darle de baja. Al mismo tiempo se venderá la inversión en valores realizada durante los cuatro años (consideremos por sencillez que no ha habido ningún tipo de interés).

-----	X -----	
40.000 Amortización acumulada	(a) Activo fijo	40.000
-----	X -----	
40.000 Caja	(a) Cartera de valores	40.000
-----	X -----	

Con el dinero en efectivo podemos comprar una nueva maquinaria.

-----	X -----	
40.000 Maquinaria	(a) Caja	40.000
-----	X -----	

E.3.2.- FUENTES DE FINANCIACIÓN AJENA: A LARGO PLAZO.

Las empresas tienen que buscar recursos a largo plazo para poder hacer frente a inversiones que incrementen su capacidad de producción y distribución. El endeudamiento a largo plazo estará condicionado por la existencia de garantías reales.

Las empresas afrontan serios problemas en este sentido ya que suelen encontrar dificultades para financiar sus inversiones a largo plazo, ya que el criterio que prima cuando las entidades financieras asignan sus recursos, cuando no el único, es la existencia de garantías suficientes. Las entidades financieras están más preocupadas, a la hora de conceder un crédito, del patrimonio de la sociedad y de las garantías adicionales que de la viabilidad del proyecto empresarial.

Las entidades financieras han practicado una política crediticia que penaliza a las EMPRESAS, que se traduce en la aplicación de tipos de interés más elevados y menores plazos de amortización. Esto se debe a que en muchos casos Las EMPRESAS presentan la dificultad de que carecen de garantías suficientes para responder a operaciones a largo plazo.

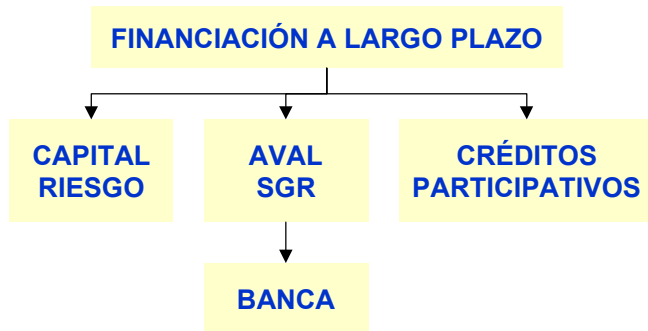
La banca comercial prefiere financiar al corto plazo, que racionalmente cubriría las necesidades de capital circulante complementario. La renovación sucesiva de estos créditos para transformarla en largo plazo es costoso (gastos de tramitación y comisiones elevadas) y dependiente de los tipos de interés a corto plazo.

La falta de recursos a largo plazo condiciona la estrategias no optimas para el desarrollo de la empresa, con el resultado de un mayor índice de fracaso empresarial y una reducción de la competitividad del sistema productivo, dominado por grandes empresas menos eficientes pero con capacidad financiera suficiente.

Como fuentes de financiación permanente la PYME habrá que recurrir en muchos casos a entidades oficiales de crédito que están al servicio de los objetivos del gobierno. Entre estos cabe señalar:

- Banco de crédito Industrial
- Banco de Crédito Agrícola
- Banco de Crédito Local
- Banco Hipotecario de España
- Entidades bancarias y cajas de ahorro

Además existen una serie de entidades e instrumentos que cubren las necesidades que tienen las EMPRESAS de procurar una financiación a largo plazo que les permita mantener el equilibrio financiero. Cabe mencionar algunas como las Sociedades de Garantías Reciprocas, los préstamos participativos, y el capital riesgo.

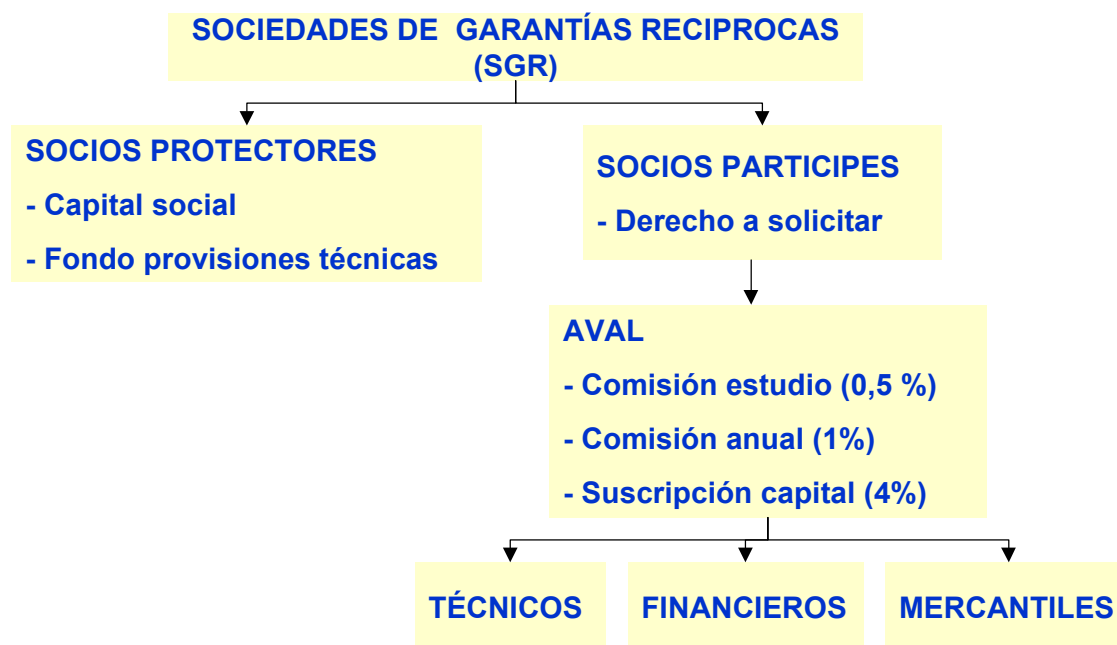


Sociedad de garantías recíprocas.

Los gobiernos han intentado solucionar las deficiencias que presentan los sistemas financieros a la hora de asignar los recursos, ya que se le limita el acceso a los mismos a las EMPRESAS por carecer de garantías. Uno de los instrumentos diseñados para ello ha sido la sociedad de garantías recíprocas (SGR).

Como dijimos anteriormente, Las entidades financieras le dan una excesiva importancia a las garantías a la hora de conceder un préstamo. El sistema de SGR es una respuesta adecuada a este problema ya que garantiza el crédito y mejora las condiciones de coste y plazo.

Las sociedades de garantía recíproca son sociedades mercantiles de capital variable, cuyo objeto o razón de ser consiste en la presentación de avales a favor de sus socios. El objeto principal de las SGR es paliar la insuficiencia de garantías ante las entidades de crédito y ayudar a superar las dificultades de acceso a financiación a largo plazo a las que se enfrentan las EMPRESAS. La SGR trata de paliar este problema y su clientela está formada básicamente por pequeñas empresas.



Para las EMPRESAS la SGR aporta a la empresa el aval necesario que permite la obtención de un préstamo o crédito sin la necesidad de presentar garantías complementarias o incluso personales. También agiliza la concesión de créditos a tipos más bajos pues la SGR disminuye el riesgo percibido por el sistema.

El estado ha apoyado desde sus orígenes a las SGR a través de los recursos técnicos y financieros del IMPI. Posteriormente las Comunidades Autónomas se han sumado a este esfuerzo, y ambos son los principales socios protectores de las SGR. Las administraciones regionales participan como socios protectores, subvencionando los costes del aval, haciendo aportaciones al fondo de provisiones técnicas, y subvencionan los tipos de interés avalados por la SGR.

Hay veintiséis sociedades de garantía recíproca, la mayoría de las cuales tiene un ámbito de actuación que corresponde a su comunidad autónoma y un carácter plurisectorial, excepto 5 que tienen una cobertura nacional y un carácter monosectorial.

Dado el carácter mutualista de las SGR, únicamente presta sus servicios a sus socios. Las SGR ofrecen garantías financieras para:

1. la creación de nuevas empresas
2. Inversión en activos
3. Descuento de efectos comerciales
4. Garantías técnicas ante todo tipo de organismos
5. Además asesora y presta servicio de formación.

Las ventajas para las EMPRESAS:

- Posibilidad de presentar garantías emitidas por una SGR mejora y permite el acceso a mayores fuentes de financiación.
- Reduce el coste de la financiación.

Las SGR además de dar avales actúan como auténticas consultoras financieras de las EMPRESAS.

Los costes del aval de las sociedades de garantía recíproca son los siguientes:

- En el momento de solicitar la operación de aval una comisión de estudio del 0,5 %
- Formalización: suscripción de capital proporcional al riesgo (4%)
- Abono de una comisión anual sobre el 1 %

Además de la comisión del estudio del aval (entre 0 y 0,5% dependiendo de las sociedades y tipo de aval) y la comisión de aval, el socio en función de la cuantía del aval deberá suscribir una determinada participación de capital. Esta es un % mínimo que se denomina participación afectada a una garantía otorgada y no extinguida, y no se podrá ejercer el derecho a reembolso hasta la extinción de la garantía.

Hay dos tipos de socios en la SGR.

- Socios protectores: son los que permiten que las SGR cumplan sus requisitos mínimos de solvencia. Sus aportaciones económicas se materializan en participaciones de capital social, o bien en aportaciones al fondo de provisiones técnicas. Suelen ser entidades y organismos públicos, y este tipo de socio no puede obtener garantías de las SGR para sus operaciones.
- Socios partícipes: pueden ser EMPRESAS o sociedades de mayor tamaño. Deben ser empresarios, no necesariamente mercantiles. Los socios partícipes deben de estar situados en el ámbito geográfico y pertenecer a sectores que están delimitados en los estatutos de las SGR. Estos socios son los únicos que pueden recibir garantías de las SGR. Pero antes el socio deberá suscribir una determinada proporción de capital social establecida en los estatutos en función del volumen de capital garantizado. Dicha garantía se deposita en el fondo de garantía y no será restituida a sus socios hasta el vencimiento del aval. El socio (socio partícipe) que quiere recibir la garantía de la SGR debe adquirir mediante suscripción la participación en la SGR. Esto no impide que la sociedad de garantía recíproca exija a sus socios la prestación de garantías reales a favor de la SGR como cobertura del aval. El departamento de riesgo de la SGR determinará si la operación presenta un riesgo asumible por la SGR y que tipo de garantías deberá exigir al socio. Es decir que podrá fijar las condiciones que tenga que cumplir el socio para que la sociedad garantice su deuda. El tipo de garantía exigida por la SGR a sus socios deberá ser menos severas que la que solicitaría una sociedad financiera.

Si un socio no desea seguir perteneciendo a una SGR no tiene más que solicitar el reembolso de la participación. . El socio no podrá exigir el reembolso de aquellas participaciones cuya titularidad le venga exigida por los estatutos por razón de una garantía exigida. El derecho de reembolso queda en suspenso hasta el vencimiento de la garantía

Las garantías que otorga la SGR a favor de sus socios partícipes ha de ser personal, y no una garantía real (como la prenda o la hipoteca). No permite al acreedor hacer presa sobre un determinado bien patrimonial, mueble o inmueble, únicamente le autoriza a dirigirse contra la sociedad de garantía recíproca, que habrán que responder con todos los bienes presentes y futuros. La garantía ofrecida por la SGR tiene existencia y validez jurídica con plenitud de efectos legales

La variabilidad del capital permite una rápida incorporación de los nuevos socios así como el abandono de la sociedad por aquellos que lo deseen solicitando el reembolso de sus cuotas. Las características de las participaciones en la SGR:

- ⇒ Son de igual valor nominal
- ⇒ Nominativas: debe aparecer el nombre del suscriptor
- ⇒ Sólo se aceptarán aportaciones dinerarias

El derecho de los socios participes a solicitar las garantías no tiene que traducirse necesariamente en un derecho a obtenerlas. El consejo de administración podrá decidir el otorgamiento o denegación de las garantías. Para eso toman en cuenta:

- ⇒ Si el peticionario ostenta la condición de socio partícipe
- ⇒ Si posee la participación exigible por los estatutos en función de la cuantía del crédito garantizado
- ⇒ Si el riesgo que implica el otorgamiento de la garantía puede ser asumido sin menoscabar la solvencia patrimonial de las SGR.

Los avales pueden ser:

- ⇒ Aval financiero es aquel que se otorga para la obtención de un préstamo bancario. Se trata de un aval tradicional.
- ⇒ Aval mercantil es un aval financiero que se caracteriza por el corto plazo. La operación afianzada más habitual es el descuento de efectos. Se puede utilizar un aval de una SGR para descontar un efecto.
- ⇒ Aval técnico son aquellos que concede la SGR para que el afianzado pueda llevar a cabo una acción determinada. Los más habituales son los exigidos por las administraciones públicas, a las empresas que se presentan a concursos o licitaciones. Aquí cabría diferenciar entre fianza provisionales exigidas en la licitación, y la fianza definitiva que deberá presentar aquella compañía que haya ganado la licitación o concurso.

La decisión de utilizar un tipo de aval depende de las comisiones cobradas por la SGR y por la entidad crediticia, y el porcentaje de capital a inmovilizar en la operación. Es recomendable elegir el instrumento que tenga una TIR más baja.

Capital riesgo.

*Es una sociedad anónima que se dedica fundamentalmente a invertir sus propios recursos en la **financiación temporal y minoritaria** de PYME innovadoras, aportando un valor añadido en forma de apoyo gerencial. No suele tener duración limitada y puede incrementar sus recursos mediante ampliaciones de capital.*

*Los recursos para el desarrollo de esta actividad proceden de un amplio abanico de inversores, que ofrecen cantidades de dinero a disposición de **operadores especializados** para que localicen, inviertan y aporten valor a PYME, para posteriormente **desinvertir** realizando, en su caso, las plusvalías obtenidas por el aumento de tamaño y/o la reducción del riesgo de la empresa financiada.*

El capital riesgo va dirigido a invertir recursos en ideas prometedoras que por su elevado riesgo no encuentran financiación por la conservadora actitud de las instituciones, financieras que basan su política crediticia en la existencia de garantías reales.

La captación, canalización, y gestión de recursos de capital riesgo de forma organizada exigió la aparición de un nuevo intermediario financiero: la Sociedad de Capital Riesgo(SCR). Estas sociedades promocionan a las empresas mediante participación temporal en su capital. El capital riesgo constituye una aportación, con carácter temporal, en el capital de las EMPRESAS.

La financiación mediante capital riesgo (venture capital) es generalmente temporal y sin tener como meta el control de empresas financiadas, sino favorecer su nacimiento o expansión. Una idea fundamental de esta actividad es que quien entiende de su empresa es el empresario y los aportantes de capital riesgo no pretenden sustituirle, sino apoyarle y apostar por él. El objetivo del inversor es la obtención de plusvalías que pudiesen originarse al vender su participación.

Las sociedades de capital riesgo se especializaron en evaluar dos aspectos: La viabilidad de la idea y la capacidad y honradez del promotor. El capital riesgo evalúa el proyecto en base no a garantías reales sino por el alto potencial de crecimiento y por la existencia de ventajas comparativas frente a los competidores en el nuevo producto o servicio. Sin embargo lo más importante es La calidad, experiencia, honestidad y dedicación del equipo directivo al ser esto la única garantía válida del éxito del proyecto empresarial. Para el capital riesgo es preferible un proyecto de segunda clase con un equipo directivo de primera clase, que un proyecto de primera clase con un equipo directivo de segunda clase.

Por último, otro aspecto al que se le suele dar mucha importancia es a las posibilidades reales de desinversión. Los inversores de capital riesgo buscan su remuneración vía las plusvalías, por lo que es importante que el proyecto que se les presente ofrezca posibilidades reales de desinversión de su participación cuando el riesgo de la empresa se haya reducido y puedan ser sustituidos por otros. En este sentido, la principal dificultad para que el capital riesgo entre en las pequeñas empresas es la dificultad para que se produzca la desinversión de las participaciones.

Las grandes empresas también se interesan por este instrumento financiero, no solo por las prometedoras ganancias de capital, sino principalmente por la posibilidad de tener acceso a nuevas tecnologías.

La inversión de capital riesgo en la fase de iniciación de actividad de una empresa se conoce como seed financing (inversión de siembra o dinero semilla).

TIPOS DE OPERADORES

Tomando como referencia:

- La titularidad pública o privada de los recursos del operador

se consideran pertenecientes a una u otra categoría, respectivamente, si la mayoría fue o no aportada por inversores públicos, contabilizando las inversiones a nivel estatal, autonómico y local.

- La forma organizativa adoptada por la entidad inversora

se distingue entre SCR y sociedad gestora de FCR (Fondo de Capital Riesgo). La primera se caracteriza por invertir sus propios recursos y por no tener en principio una duración

limitada en el tiempo. La segunda no suele contar con recursos para invertir. Su papel se orienta hacia la captación de recursos de otros inversores que son integrados en FCR y con una duración temporal.

- *El volumen de capitales bajo gestión del operador*

distinguiendo entre entidades grandes, medianas o pequeñas.

VIAS DE DESINVERSION DE PARTICIPACIONES

Se puede decir que la posibilidad de salida es una condición necesaria para la existencia de esta actividad financiera. Cuando se trata de FCR, para devolver lo obtenido, más las plusvalías, a los partícipes y cuando se trata de SCR, para cubrir los gastos de gestión, repartir dividendos y volver a invertir en nuevos proyectos empresariales de características similares.

El cierre del "ciclo de financiación mediante capital riesgo" puede producirse por las siguientes vías:

- La *recompra* de la participación por parte de los accionistas originarios y/o de la dirección.
- La *venta a terceros*, de la empresa en su conjunto o de las acciones de la SFRC.
- La introducción en los *mercados de valores*.
- La *liquidación* de la empresa.

MARCO LEGAL Y FISCAL VIGENTE

La legislación específica de las sociedades y fondos de capital riesgo (SFRC) está recogida en los **artículos 12 a 20 del Real Decreto-Ley 1/1986, de 14 de marzo**, de medidas urgentes administrativas, financieras fiscales, y laborales. Hasta la fecha ha sido modificado ya en tres ocasiones:

- **Ley 33/1987**, de Presupuestos Generales del Estado para 1988.
- **Real Decreto-Ley 5/1992, de 21 de julio**, de Medidas Presupuestarias Urgentes.
- **Ley 3/1994, de 14 de abril**, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero.

AMBITO NACIONAL

La Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (ASCRI), que carece de ánimo de lucro, fué creada en febrero de 1986, con la vocación fundamental de desarrollar el capital riesgo en España. Está administrada y gestionada por una Junta Directiva que representa a la Asociación ante la Administración Pública y otras instituciones.

Entre sus objetivos están:

- Representar, gestionar y defender los intereses profesionales de sus miembros.
- Promocionar e impulsar en España la creación de entidades cuyo objetivo sea la financiación directa de proyectos innovadores de pequeñas y medianas empresas,

fundamentalmente mediante participaciones minoritarias y temporales en su capital social.

- Colaborar con la Administración a establecer y desarrollar el marco jurídico, fiscal y financiero, adecuado para los inversores y los destinatarios de la inversión.
- Facilitar la posibilidad de inversiones conjuntas de los miembros de la Asociación para la financiación de operaciones de Capital Riesgo.
- Desarrollar y mantener un alto nivel ético y profesional en la gestión de todos los miembros de conformidad con el Código de Conducta.

RELACION DE SOCIEDADES DE CAPITAL RIESGO EN ESPAÑA

El préstamo.

El préstamo es aquella operación financiera a través de la cual las entidades financieras conceden un importe monetario determinado al prestatario, mediante un contrato, con una formula de imputación de intereses y comisiones, con un calendario de devolución del principal. Con el préstamo el beneficiario va a disponer del volumen total de fondos en una sola entrega, es decir, el préstamo va a implicar una utilización fija de recursos.

El préstamo puede formalizarse en:

- Póliza de crédito.
- Letra de cambio financiera: se denomina [descuento financiero](#).

Los factores que determinan el coste del préstamo son:

- ⇒ El tipo de interés aplicado
- ⇒ La forma de imputar los tipos de interés.

Los tipos preferenciales es el que las entidades aplican a sus mejores clientes, es decir, a los que considera mas solventes.

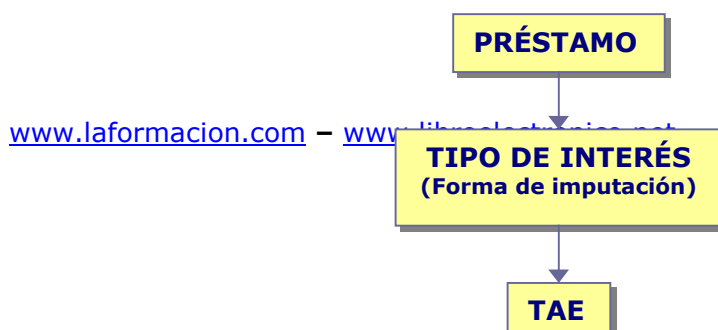
Con respecto a la forma de imputar el tipo de interés, las instituciones financieras pactan con sus clientes unos tipos de interés nominales y que estos producirán un mayor o menor coste efectivo de acuerdo con la periodicidad de imputación de los mismos según la expresión

$$C_e = \left(1 + \frac{i}{M}\right)^M - 1$$

C_e = Coste efectivo en base anual del préstamo

I = Tipo de interés nominal en términos anuales

M = Periodicidad de imputación de los intereses (M=2 semestralmente, M=4 trimestralmente, M=12 si se imputan los intereses mensualmente)



El hecho de que los intereses se imputen con una periodicidad menor a la anual provoca que el coste efectivo anual (o rentabilidad en operaciones de inversión) sea superior, y por esta razón el tipo de interés nominal no da una información exacta del coste efectivo, y ha de ser convertido en su equivalente efectivo anual.

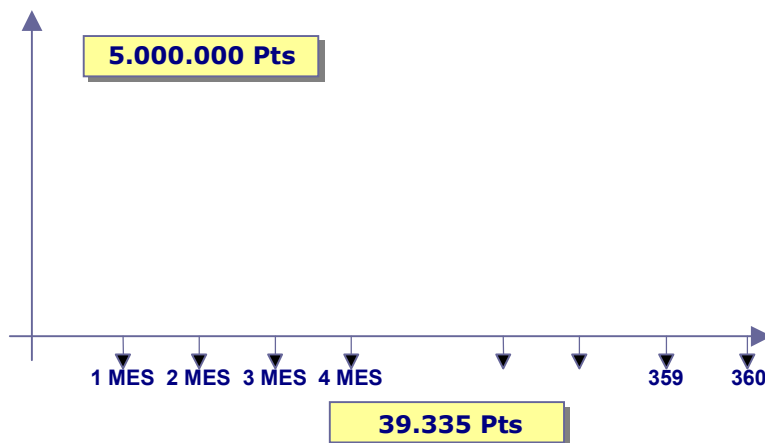
Existen varias fórmulas alternativas de cálculo de los intereses y la amortización de un préstamo, pero estas no afectarán al coste efectivo de la operación, en cuanto que en todas ellas derivan pagos financieramente equivalentes.

El sistema más utilizado es el de anualidades constantes. En este sistema el cliente o prestatario recibe un importe nominal del préstamo que será satisfecho o amortizado durante toda la vida de la operación entregando unas cantidades constantes periódicas.

Cada una de esas entregas, denominadas anualidades o cuotas contienen una cuota de interés y una cuota de amortización.

La deuda se paga en pagos periódicos iguales, aunque varía la porción de estos pagos que se aplican al pago de interés y a la amortización de principal. Los intereses se pagan primero, luego el restante del pago se utiliza para reducir deuda. El marco de tiempo en el que se realizan los pagos se llama calendario de pagos. La desagregación o descomposición de los pagos en

porciones de interés y principal se llama un calendario de amortización. La forma en que funciona la podemos ilustrar mejor con un ejemplo:



Al final del 1^{er} mes el interés se calcula sobre el total de 5.000.000 Ptas.

$$i = \frac{0,0875}{12} = 0,0073$$

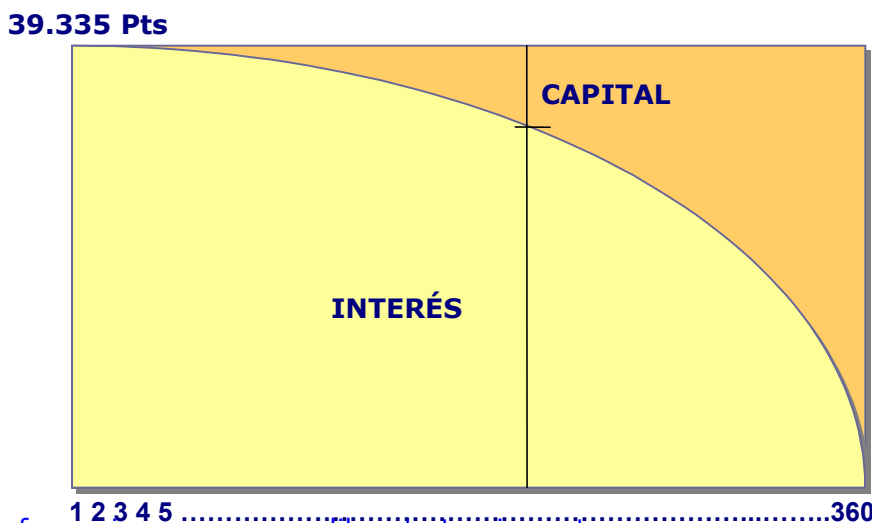
$$0,0073 * 5.000.000 = 36.500 \text{ Ptas.}$$

Esta cantidad se suma al principal, y luego se le resta el pago del mes

$$5.000.000 + 36.500 - 39.335 = 4.997.650 \text{ Ptas.}$$

Esta es la cantidad que se utiliza para el cálculo del siguiente mes.

La amortización se vería como sigue:



A medida que transcurre el tiempo una parte cada vez mayor del pago de la anualidad se destina a amortizar el principal, van disminuyendo los intereses, y al final muy poco es lo que se paga en este concepto.

Hay un cuadro de amortización para los pagos del préstamo en dos conceptos: cuota de amortización (que corresponde a la parte del pago destinada a devolver el capital pendiente de amortización), y cuota de intereses.

Las cuotas de interés son gastos deducibles de la cuota del impuesto sobre sociedades, mientras que la cuota de amortización supone una reducción de la deuda contraída, por lo que no tiene ningún tipo de implicación fiscal, de las cuotas de interés se deduce el 35 % de impuesto de sociedades.

El préstamo a tipo de interés variable:

- ⇒ Se establece un plazo de referencia para determinar el tipo de interés (periodo de interés).
- ⇒ en cada periodo fijado el tipo de interés a aplicar será la suma de:
 - ⇒ tipo de referencia
 - ⇒ Una prima o diferencial que estará en función del riesgo que perciba la institución financiera.
- ⇒ Se establece un plan de amortización para que desde el principio se determinen las cuotas de amortización de la misma.
- ⇒ El pago en cada uno de los periodos será la suma de la cuota de amortización previamente establecida y la cuota de interés que se calculara a medida que se modifique el tipo de interés.

El tipo de interés de referencia para los préstamos a corto plazo suele ser el MIBOR (tipo de interés del interbancario para depósitos en el mercado de Madrid) (Madrid interbanking rate) con un diferencial que oscila entre 2 y 4 puntos.

Al ser un préstamo a tipo de interés variable, no se puede conocer el coste efectivo a priori, si no que este dependerá de los tipos de interés que se apliquen en los periodos de revisión.

Préstamos en póliza

Esta operación se documenta en una póliza de préstamo que proporciona el mismo banco, en la que se establece la entrega a título de préstamo de una cantidad de dinero por el prestamista al prestatario, especificándose el vencimiento del préstamo.

En la póliza se pueden especificar las garantías que se hubieran convenido para la concesión del préstamo, salvo las hipotecarias que requieren la formalización en escritura pública.

Elementos integrantes de la póliza

- Número de póliza
- Personas que intervienen en la operación, con su nombre y dirección
- Vencimiento
- Cantidad y límite del crédito
- Plan de amortización
- Agente de cambio y bolsa que interviene en la póliza
- Cláusulas de compromiso entre las partes
- Otras cláusulas contractuales
- Tipo de interés por el que se concierta la operación
- Porcentajes de comisión
- Firmas del prestamista, prestatario, avalistas (si los hay) y la del fedatario público interviniente.

La entidad de crédito ingresa el importe del préstamo en la cuenta que tenga el prestatario en dicha entidad.

Préstamos hipotecarios:

La hipoteca es un derecho real de garantía que se materializa mediante contrato sujeto a formalidades, entre las que destacan la obligación de establecerse en **escritura pública** y la exigencia de **inscripción en el Registro de la Propiedad** para que surta efecto.

Tasación de bienes de garantía

Sirve para que el banco sepa valorar la garantía.

Esta operación suele realizarla una empresa de peritaje que el propio banco elige, pero que paga el interesado. Una vez realizada la tasación, el banco hace sus cálculos y otorga el crédito. Normalmente, éste suele ser del 70 al 80% de la valoración, aunque depende de la entidad.

Préstamos participativos.

Los préstamos participativos (subordinated loans) trata de solventar la falta de recursos propios en las EMPRESAS. Estos permiten apoyar la capitalización de las EMPRESAS sin afectar la capacidad de decisión del empresario ni el control de su empresa.

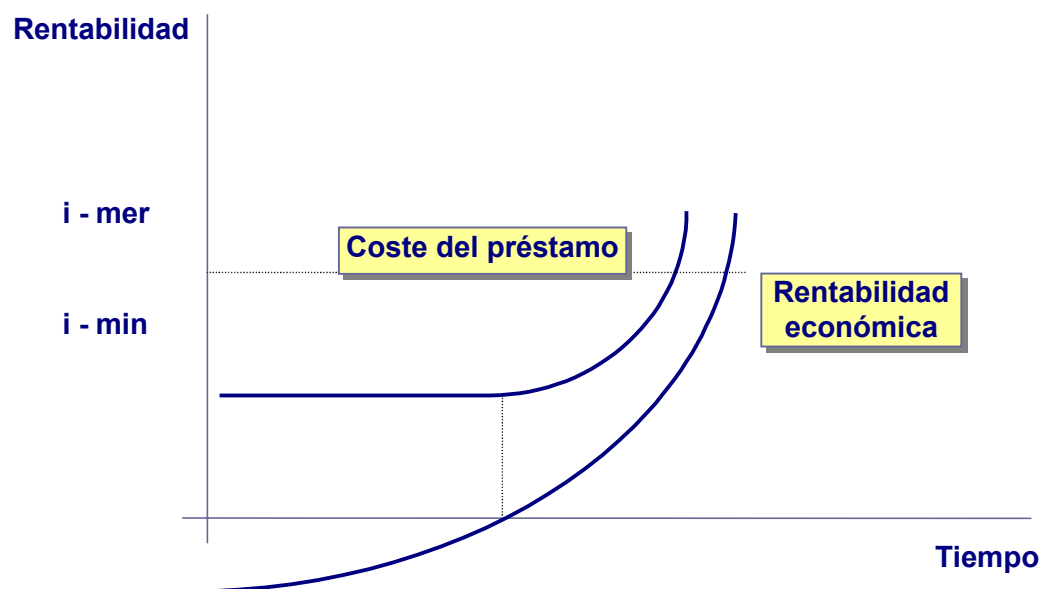
Los préstamos participativos son instrumentos financieros híbridos entre recursos ajenos y propios que poseen las siguientes características fundamentales:

- Doble remuneración: parte fija, Un tipo de interés mínimo garantizado con independencia de los resultados, y otra pactada teniendo en cuenta los beneficios, y al que se le podría establecer un techo.
- Su condición de préstamo subordinado, y por lo tanto integrables al capital social y a las reservas acumuladas en el conjunto de recursos propios. Se consideran como fondos propios que permite a la empresa abordar otras formas de endeudamiento. Tienen la consideración de fondos propios a efectos de determinar la solvencia de la empresa.
- Se trata de un préstamo de último rango. El acreedor solo cobra antes que los accionistas.
- Se diferencia del capital riesgo en que el prestamista no interviene en la gestión de la compañía prestataria.
- Su carácter de largo plazo, mayor que 6 años y menor que 20 años
- La práctica suele descartar la cancelación anticipada del préstamo.
- No está definida la legislación que los regula.
- La consideración de gasto deducible de la totalidad de las contraprestaciones.

Al comienzo los resultados son escasos por lo que la rentabilidad del préstamo será baja, y la empresa no se verá muy penalizada por el peso de la deuda. A medida que la empresa se consolide la retribución del préstamo se incrementará. Hay penalizaciones por la cancelación anticipada de este tipo de préstamo ya que el empresario puede plantearse esta opción cuando la empresa comience a obtener beneficios. Esto es para evitar que se trate de reestructurar el pasivo y optar por instrumentos menos costosos.

Desde el punto de vista fiscal ofrece ventajas ya que la totalidad del pago de intereses tanto del tramo fijo como del variable, es deducible fiscalmente.

La poca proliferación de este instrumento se debe, a pesar de su longevidad, a la utilización que ha tenido a lo largo de su historia que generalmente se ha diseñado para empresas que estaban a punto de quebrar, por lo que los sonados fracasos de los préstamos participativos, explica en parte su escaso desarrollo.



La inexistencia de legislación específica no impide que las entidades financieras concedan, como lo están haciendo en la actualidad, préstamos participativos. La característica de préstamo subordinado se recoge en un contrato privado como una renuncia de derechos del prestamista.

Leasing.

Es un contrato de arrendamiento con opción a compra. Esta opción de compra va a ser el elemento que le otorga al Leasing su carácter de fuente de adquisición de bienes muebles e inmuebles. Podemos considerar al Leasing como un medio de financiación a medio y largo plazo ya que posibilita disponer de un elemento de activo fijo sin disponer de fondos y sin acudir a créditos.

El leasing puede ser:

Por características del arrendador:

- Operativo
- Financiero

Por el bien objeto de la operación:

- ⇒ mobiliario
- ⇒ inmobiliario

Una vez vencido el plazo de arrendamiento establecido, se puede elegir entre tres opciones:

1. Adquirir el bien, pagando una última cuota de "Valor Residual" preestablecido.
2. Renovar el contrato de arrendamiento.
3. No ejercer la opción de compra, entregando el bien al arrendador.

El leasing operativo tiene como características fundamental el ser revocables por el arrendatario previo aviso al arrendador, y surge con la característica de ser promovido por las empresas fabricantes o distribuidoras. El periodo de arrendamiento suele ser corto (entre 1 y 3 años) y los bienes objetos de la operación suelen ser bienes de tipo standard (vehículos, equipos informáticos etc.). Tanto los gastos de mantenimiento como los riesgos técnicos y de obsolescencia son soportados por el arrendador.

En cuanto al leasing financiero, es el contrato en virtud del cual una empresa de Leasing (arrendador) según las indicaciones de sus clientes (arrendatarios) pone a disposición el equipo solicitado por estos, contra el pago de unas cuotas de arrendamiento convenidas por ambas partes, que en total superan el precio de la compra, fraccionadas durante un periodo de tiempo que generalmente coincide con la vida económica y fiscal del equipo, durante el cual el contrato es irrevocable, siendo el riesgo técnico y de obsolescencia, así como los gastos de reparación y

mantenimiento por cuenta del arrendatario, quien una vez finalizado dicho periodo puede devolver el equipo, prorrogar el contrato, o ejercer el derecho de opción de compra y adquirirlo. En una operación de Leasing financiero, la entidad de Leasing actúa como intermediaria entre el futuro arrendatario y el proveedor del bien. La duración normal entre 3 y 5 años, a diferencia del Leasing operativo, donde el equipo o material arrendado suele ser devuelto al finalizar el contrato, en el Leasing financiero lo normal es adquirir el bien al finalizar el contrato.

En el contrato de arrendamiento deberán aparecer las cuotas diferenciando la parte que corresponde a la recuperación del coste del bien por la entidad arrendadora, excluido el valor de la opción de compra y la carga financiera exigida por la misma. Las cuotas suelen pagarse de forma anticipada, y se calculan de forma similar a las cuotas de una operación de amortización, con el tipo de interés correspondiente.

La cuota global del arrendamiento tendrá la consideración de gasto, o partida, fiscalmente deducible por el arrendatario, excepto en aquellos casos en el contrato de Leasing tenga por objeto terrenos, solares u otros activos no amortizables, en cuyo caso no tendrá la consideración de gasto deducible la parte del pago correspondiente al valor del suelo.

El precio de la opción de compra se fija por ambas partes, así como el plazo para ejercer el derecho. La cuantía es simbólica ya que el bien estará prácticamente amortizado.

Además hay una deducción por inversiones de la que también se podrán beneficiar los bienes adquiridos a través de un contrato de Leasing, aunque con ciertas limitaciones. El tanto por ciento de deducción general establecido en el 5 %, se ve reducido al ser multiplicado por la siguiente fracción:

$$\% \text{ deducción} = 5 \% \frac{\text{Duración contrato de Leasing}}{\text{Duración amortización mínima}}$$

A través de esta reducción de la deducción por inversión se está fomentando los contratos de alquiler con duraciones similares a la vida técnica o económica de los bienes, ya que serán los que mayor deducción podrán disfrutar.

Por último hay que mencionar el Lease Back(retro leasing), que consiste en la venta de un inmovilizado ya utilizado por parte de la empresa propietaria a una compañía de Leasing, por un precio aproximado al valor del mercado y su adquisición posterior mediante un contrato de arrendamiento financiero. El Leasing se puede convertir así en una fuente de obtención de recursos financieros.

Esta operación podría servir para transformar deuda a corto plazo en deuda a largo plazo. Con parte de los fondos se puede cancelar parte de la deuda a corto plazo. Además cuando un activo está infravalorado en el balance, la operación consistiría en la posibilidad de materializar las plusvalías ocultas con las que cuenta, a través de la venta a precios de mercado, de los elementos de su activo infravalorado en balance, a una empresa de Leasing para posteriormente suscribir con esta un contrato de arrendamiento financiero con opción a compra. Una operación de estas características permitiría aflojar esas plusvalías ocultas de activo y daría lugar a la generación de un beneficio extraordinario que se podría llevar a reservas. El siguiente paso sería la realización de una ampliación de capital con cargo a reservas anteriormente cargadas.



Ventajas del leasing:

- Financia bienes muebles e inmuebles
- Las cuota de arrendamiento es un gasto fiscalmente deducible
- Tiene derecho a la deducción por inversiones =

$$= 5 \% * \frac{\text{Duración contrato leasing}}{\text{Duración amortización mínima}}$$

El siguiente cuadro resume brevemente las diferencias entre uno y otro.

	LEASING OPERATIVO	LEASING FINANCIERO
Arrendador	Fabricantes, distribuidores, importadores y empresas especializadas en leasing operativo	Empresas financieras
Duración del contrato	Normalmente de 1 a 3 años	Normalmente de 3 a 5 años
Revocabilidad o irrevocabilidad del contrato	Revocado por el arrendatario con preaviso	Irrevocable por ambas partes
Gastos de reparación y mantenimiento	A cargo del arrendador	A cargo del arrendatario
Riesgos técnicos y de obsolescencia	Por cuenta del arrendador	Por cuenta del arrendatario

Empréstitos.

Tienen vencimiento en un plazo mayor del año, al contrario que las fuentes a corto plazo. Son los préstamos, créditos bancarios a largo plazo y empréstitos principalmente. Su uso es menos arriesgado al estar más lejano su vencimiento, aunque esto implique un coste. El empréstito se estructura en obligaciones. Un empréstito es, coloquialmente hablando, un conjunto de préstamos. Los empréstitos son por cantidades monetarias muy superiores a los préstamos. Usan de él las grandes entidades y se coloca a través del mercado.

Hemos mencionado las obligaciones, vamos a explicar en que consisten. Son partes alícuotas de un empréstito. Recordemos que alícuota quiere decir, cada obligación es un título que representa una cantidad monetaria igual. El poseedor de obligaciones se convierte en obligacionista, que es un acreedor de la empresa o entidad de que se trate. Este obligacionista percibe un interés que puede ser fijo o variable. Cuando es variable se llama indiciado. Asimismo, normalmente, las obligaciones, al amortizarse, llevan consigo una prima de reembolso que percibirá el obligacionista. Esta prima de reembolso es la diferencia entre valor de reembolso y valor nominal de la obligación. Existe también la prima de emisión que es la diferencia entre valor nominal y valor de emisión. Advierto al lector que por disposición legal no es permitido emitir sobre la par (es decir, sobre valor nominal) ninguna obligación. La prima de emisión y la prima de reembolso son un mayor coste para la entidad emisora pues implican: en el caso de la prima de emisión que la entidad emisora percibe menos dinero pues dicha prima siempre es menor que el valor nominal de la obligación, y en el caso de la prima de reembolso o amortización, que ha de devolver una cantidad monetaria mayor que el nominal, es decir, es un coste implícito.

Una sencilla fórmula (profesor Jose Luis Chinchilla) nos indicará cual es ese coste implícito:

Valor emisión = (interés + valor reembolso) $(1 + i)^{-1}$, si el periodo es de un año
Si el valor de emisión es 500, el valor de reembolso es 500, y el tipo de interés es $i = 10\%$, tendremos:

$$\begin{aligned}\text{Interés} &= 500 * 10\% = 50 \\ 500 &= (50 + 500) (1 + i)^{-1}\end{aligned}$$

Si el valor de emisión es 450, entonces tendremos que,

$$450 = (50 + 500) (1 + i)^{-1}$$

Si, además, el hubiera una prima de reembolso de 100 pesetas, por ejemplo, entonces sería

$$450 = (50 + 500 + 100) (1 + i)^{-1}$$

Al despejar i encontraremos que i es mayor en el tercer caso que en el segundo, y en el segundo mayor que en el primero.

Las obligaciones son adecuadas para cierto tipo de inversor que busque la seguridad de su inversión pues no están sometidas las obligaciones a grandes variaciones en sus rentas.

Otra característica de las obligaciones es que pueden contener cláusulas que permitan convertirlas en acciones (no tiene porque tenerla toda obligación como requisito imprescindible). Tal hecho convierte al obligacionista en accionista. Asimismo, se capitaliza la deuda.

Conversión de obligaciones en acciones.

Al emitirse obligaciones convertibles, ya desde la emisión, se informa acerca de las condiciones de conversión. El obligaciones que se convierten en acciones, como acciones tendrán un valor propio, el cual no ha de ser superior al de mercado pues entonces no le parecerá óptimo al obligacionista acudir a la conversión.

Sea VC el valor de conversión de las acciones, antes obligaciones. Y sea VM el valor de mercado de las mismas. VC debe ser menor que VM para ser interesante al accionista. Veamos un ejemplo de conversión.

Supongamos que la conversión se hace al 50%. Es decir, que $CV = 50\%$. O en tanto por uno 5. Sea el volumen del empréstito 1.000 millones. No olvidemos que los empréstitos se contabilizan a valor de reembolso, y sólo se contabilizarán a valor nominal cuando éste no coincida con el valor de reembolso, es decir, cuando exista prima de reembolso.

$1000/5 = 200$ millones. Éste será el aumento de capital. $1000 - 200 = 800$ millones será el aumento de las reservas. No conviene que el capital aumente en una proporción elevada pues no olvidemos que el capital debe ser retribuido con dividendos.

E.2.3. Fuentes de financiación ajena a corto plazo.

Las entidades bancarias (bancos y cajas de ahorro) continúan siendo los proveedores de fondos más importantes para nuestras pequeñas y medianas empresas. Como las entidades de crédito no están dispuestas a asumir excesivos riesgos, y en sus propias valoraciones existe un mayor factor de riesgo a largo plazo que en las de corto plazo, de ahí sus preferencias por financiar a corto plazo.

La captación de recursos financieros a través del endeudamiento implica para la empresa asumir unos compromisos fijos determinados de la relación contractual establecida, que se concretan en el pago de los intereses pactados y de la devolución de capital en un plazo

Las fuentes financieras primordiales a corto plazo son los créditos bancarios y la financiación espontanea (proveedores, hacienda publica, y seguridad social). A la financiación espontanea, sin coste explícito, hay que restarle la financiación otorgada a los clientes. Este ultimo puede verse reducido asumiendo el coste financiero implícito que se manifiesta en el descuento bancario o la utilización del Factoring.

Las fórmulas de financiación más utilizadas a corto plazo son:

- ⇒ Los descubiertos en cuenta corriente (números rojos)
- ⇒ descuento de letras

- ⇒ descuento financiero
- ⇒ pólizas de crédito
- ⇒ deudas con proveedores
- ⇒ cobros anticipados

Hacienda y la seguridad social.

La empresa hace de recaudadora en nombre de hacienda y la seguridad social, de las retenciones del impuesto sobre la renta de las personas físicas (IRPF) del trabajador, de IGIC y de las cotizaciones a cargo del trabajador a la seguridad social por seguros sociales. Este dinero que recauda la empresa no lo tiene que ingresar inmediatamente sino que existe un corto periodo de tiempo entre la recaudación y el pago a hacienda y la Seguridad Social. Tradicionalmente las empresas españolas han paliado en parte sus problemas de tesorería mediante el recurso a financiar con el impago de deudas tributarias y la seguridad social. La imposibilidad de acogerse a ayudas públicas sin estar al corriente en el pago de ambos conceptos, ha dado como resultado que este procedimiento de financiar tesorería ya no sea el más utilizado por las EMPRESAS.

El crédito.

Es el contrato a través del cual la entidad financiera que actúa como prestamista pone a disposición del beneficiario fondos hasta un límite y por un plazo determinado. Los intereses se liquidan de forma periódica sobre los importes de los que se haya dispuesto, así como las condiciones acordadas. La operación se instrumenta, habitualmente en una cuenta corriente. Se conoce comúnmente como póliza de crédito porque se formalizan en documentos denominados pólizas. Normalmente suelen tener una duración anual renovándose, si se estima necesario, a su vencimiento, y sus costes son:

- ⇒ Comisión inicial sobre el límite del crédito. Esta comisión de apertura suele ser del 3 por mil del límite máx.
- ⇒ Un interés aplicado, y que normalmente se calcula para trimestres sobre las cantidades dispuestas. El tipo de interés es el MIBOR, o interés preferencial, más un diferencial de 2 a 4 %. En la póliza de crédito hay un TAE a priori y un TAE a posteriori. El TAE a priori es el que aparecerá en el contrato de la póliza. Se supone una utilización total de la póliza.
- ⇒ Comisión por disponibilidad: 0,25% trimestralmente sobre saldo no dispuesto. Esta comisión sobre el saldo medio no dispuesto. Se calcula de forma trimestral.

Créditos en póliza.

La póliza es el documento en el que se hace constar el contrato de préstamo mercantil concertado entre la Entidad de Crédito y Ahorro y el cliente. Suele intervenir un mediador para que tenga fuerza ejecutiva.

En las pólizas constan los detalles del crédito y todas las modalidades del mismo.

Créditos en cuenta corriente de crédito.

La apertura de una cuenta corriente de crédito debe hacerse a la vista de la póliza, tarjeta de firmas y peticiones de talonario, que se entregará con las precauciones de costumbre. En esta clase de cuentas no es imprescindible la entrega de efectivo.

Tanto el préstamo como la cuenta corriente de crédito pueden formalizarse en escritura pública (inexcusable si existe garantía hipotecaria).

Crédito documentario.

Es aquél que tiene como función el pago de una adquisición, suministro o arrendamiento de bienes o servicios, siendo el receptor de los mismos el ordenante o un tercero designado por el mismo, y el suministrador, arrendador o vendedor, el beneficiario del crédito. Esta modalidad de crédito se utiliza preferentemente en las operaciones de comercio internacional.

Crédito a la exportación.

Es un crédito destinado a la financiación de la exportación y está subvencionado por la banca oficial.

La subvención de intereses para cada operación concreta corresponde al **Instituto de Crédito Oficial (ICO)**, será neta y se formalizará mediante el correspondiente contrato entre el ICO y la entidad o entidades financiadoras.

El seguro de crédito a la exportación.

El crédito a la exportación solamente puede jugar eficazmente su papel de apoyo a la exportación si existe una institución oficial especializada en la cobertura de los diversos riesgos del comercio que pueden presentarse a los exportadores y bancos. En España, la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE) es la única que realiza esta función.

La empresa hace un contrato clásico de aseguramiento mediante una póliza que paga el exportador.

Para más información sobre la CESCE:

Sede central
Velázquez, 74 - 28001 Madrid
Información general gratuito: 900.100.365
Dirección Internet: <http://www.cesce.es>

Crédito participativo.

Son préstamos en los que hay al menos un doble tipo de acuerdo, el primero sobre el tipo de interés a pagar y el segundo sobre la participación de la Entidad de Crédito y Ahorro en el beneficio neto que obtenga el deudor.

Crédito sindicado.

La sindicación de créditos tiene dos causas fundamentales:

- Distribución de riesgos en las operaciones de financiación muy grandes.

- Obtener grandes sumas de recursos bancarios en condiciones de menor coste que la emisión de títulos.

Operativa:

- En principio, el encargo por el prestatario a una Entidad de Crédito (o mas de una), que realiza la función de Banco Director, organizador o Jefe de fila, del estudio de montaje de la operación en las condiciones más convenientes para sus necesidades de financiación y las posibilidades del mercado.
- Una vez establecido el condicionado de la operación, se acuerda con uno o más bancos la dirección de la operación, lo que supone el compromiso de colocación o el aseguramiento, bien solos o con otras entidades que actúan como codirectores. El Banco Agente monta la operación y ejecuta las funciones de administración del préstamo. Los Bancos Directores ofrecen participaciones en el crédito sindicado a la comunidad de intermediarios financieros quienes toman, si lo desean, una participación en el crédito.

Créditos a interés variable.

El tipo de interés es fijado por referencia a un tipo de mercado suficientemente significativo (LIBOR, MIBOR, Preferencial,).

El objetivo del interés variable en los créditos es disminuir el riesgo para las entidades de crédito, puesto que, captando recursos a corto plazo en gran medida, deben comprometerlos a medio y largo plazo. El mecanismo de la revisión periódica permite trasladar la variación del precio del dinero al prestatario.

Diferencias entre Crédito y Préstamo.

Es recomendable siempre acudir al crédito ya que sólo se pagan intereses por el capital dispuesto, mientras que en el préstamo se pagan intereses por el capital pendiente de amortizar.

DIFERENCIAS ENTRE CREDITO Y PRESTAMO

- En el Crédito sólo se pagan intereses por el capital dispuesto y normalmente por trimestres vencidos.
 - En el préstamo se pagan por su totalidad, aunque se encuentre en cuenta corriente sin utilizar.
 - El crédito puede ser renovado una o varias veces a su vencimiento
 - El préstamo ha de ser pagado en el plazo establecido, de no ser así habrá que instrumentar un nuevo préstamo.
-

Descuento de efectos.

Descuento es el hecho de abonar en dinero el importe de un título (generalmente letras de cambio) de crédito no vencido, tras descontar los intereses y quebrantos legales por el tiempo que media entre el anticipo y el vencimiento del crédito.

Descuento = Nominal - Efectivo

El *Nominal* es la cantidad a descontar y el *Efectivo* es el capital que se recibe, una vez descontados los intereses.

ELEMENTOS INTEGRANTES DEL DESCUENTO

- Que exista un crédito contra un tercero, aún no vencido
 - El anticipo hecho por el Banco al cliente del importe de ese crédito, previa deducción del tipo de descuento.
 - La cesión para el cobro del crédito frente a tercero, hecha por su titular al Banco salvo buen fin.
-

A. Descuento comercial

Descuento que efectúan las entidades de crédito de efectos comerciales, letras, pagarés u otros efectos aptos para la función de giro, con el fin de movilizar el precio de las operaciones de compra-venta de bienes y/o servicios.

El descuento comercial o de efectos es una operación de crédito a través de la cual una institución financiera anticipa el importe de un efecto de comercio no vencido a su tenedor, transmitiéndose la propiedad del efecto a favor de la entidad mediante endoso del librado o último tenedor de letras de cambio u otros efectos comerciales a la entidad la cual anticipa el importe de la letra o remesa de letras deduciendo gastos de negociación, interés y comisiones.

- Agentes

Los agentes que intervienen en una operación de descuento son:

- Librado del efecto: o persona obligada a realizar un pago documentado en una letra de cambio.
- Librador: o último tenedor del efecto, persona con derecho a recibir el pago al vencimiento.
- Entidad financiera: que adquiere el derecho de cobro del efecto, pero que no asume el riesgo de impago por parte del librador.

- Beneficiarios

Los principales usuarios del descuento son los comerciantes individuales y las sociedades mercantiles, si bien otras entidades aún no siendo mercantiles, pueden descontar sus efectos

- Documentos descontables

La letra de cambio es el principal documento descontable, aunque también pueden descontarse recibos, cheques, talones, pagarés, certificados, contratos, pólizas y otros.

- Condiciones del descuento

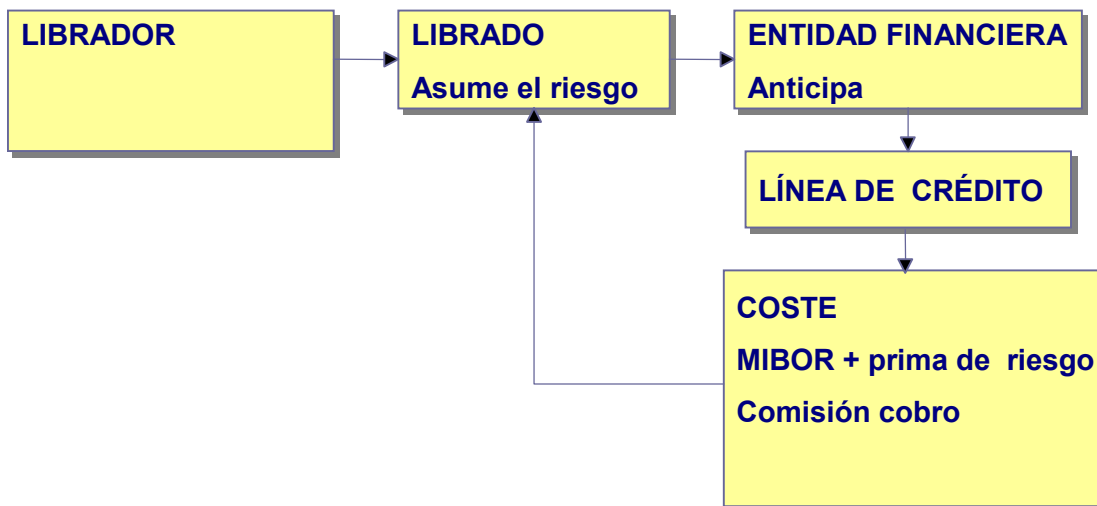
- Se recomienda que los efectos sean domiciliados, puesto que en los no domiciliados las tasas de comisión son más elevadas.
 - Las comisiones tienen marcado un importe mínimo por efecto, pero no uno máximo, siendo éste proporcional al importe.
 - Los efectos deben ir extendidos en papel timbrado y tributar por el Impuesto de actos jurídicos documentados.
- Año comercial y año civil

La práctica bancaria suele emplear el descuento simple comercial, aplicando el año comercial (360 días), si el tiempo viene expresado en días.

La liquidación que el banco efectúa, resulta más o menos favorable en función de la utilización del año comercial o civil (365 días).

Las empresas deben controlar lo más rigurosamente posible sus costes financieros, por lo que es aconsejable que la utilización del año civil o comercial sea muy tenida en cuenta.

Estos créditos se cancelan cuando los libradores, de los efectos atienden sus obligaciones de pago. La entidad financiera tiene derecho a actuar sobre el cedente, en caso de impago del librador, por lo que el descuento se realiza salvo buen fin. El riesgo de devolución o impago del efecto continua asumiéndola el tenedor, ya que en caso de que no se pueda cobrar el efecto, la entidad financiera se lo cargara en cuenta junto con los gastos.



Esta fórmula de financiación es una de las más usuales para las EMPRESAS en España, y para muchas ha sido la única fuente de financiación disponible. Normalmente las entidades financieras conceden a las empresas líneas de descuento por un importe, y la empresa sólo podrá descontar letras por un valor total, igual o inferior al límite.

Los costes de la letra son:

- ⇒ Interés aplicado: suele ser MIBOR o el tipo preferencial, más una prima en función del riesgo. El interés puede variar en función del plazo.
- ⇒ Comisión de cobro del efecto.
- ⇒ Timbre de la letra que viene determinado por hacienda.

Los intereses son directamente proporcionales al nominal del efecto y a los días que el banco anticipa los fondos.

$$I = \frac{n * i * t}{360}$$

I = importe de interés del descuento, por anticipado.

n = nominal del efecto.

i = tipo de interés.

t = días que anticipa el dinero.

La comisión se calcula:

$$C = c * N \quad c = \text{porcentaje de comisión}$$

Los timbres

Nominal	(Ptas.)	Timbre (Ptas.)
hasta 4.000 Ptas.		10
4.001	8.000	20
8.001	15.000	40
15.001	30.000	80
30.001	60.000	160
60.001	125.000	330
125.001	250.000	700
250.001	500.000	1.400
500.001	1.000.000	2.800
1.000.001	2.000.000	5.600
2.000.001	4.000.000	11.200
4.000.001	8.000.000	22.400
8.000.001	16.000.000	44.800
16.000.00	132.000.000	89.600

Las comisiones e intereses por descuento varían con los plazos. Estos se incrementan con el vencimiento de los efectos. Aunque en términos de coste disminuye con el tiempo, al ser menor la repercusión de los gastos.

Hay otro gasto que se suele cobrar en los descuentos y son los gastos de estudio en la primera remesa de efectos descontados y ronda el 0,25 % del importe nominal de la remesa.

La practica habitual para el descuento de efectos es que se realice de forma global para una remesa de letras de cambio, con independencia de los vencimientos de las mismas. La negociación entre cliente y banco es primordial para establecer las tarifas.

Ejemplo:

El día 22 de agosto un comerciante, con riesgo concedido de 1.000.000 de pesetas, presenta a descuento una letra de 500.000 pesetas, librado contra una determinada plaza en la que además lleva impresa la domiciliación para el pago y cuyo vencimiento es el 20 de noviembre siguiente. El banco le abonó el líquido de la negociación el día 24.

	AÑO COMERCIAL (360)	AÑO CIVIL (365)
Nominal del efecto	500.000	500.000
Descuento: $(500.000 \times 88 \times 16) : (100 \times \text{año})$	19.556	19.288
Comisión: 0,4% s/500.000	2.000	2.000
LIQUIDO A ABONAR	478.444	478.712

Efectos con plazo superior a un año

B. Descuento al tirón:

Este tipo de descuento es calculado por toda la duración del plazo, y descontando el interés por anticipado. Ello implica que el tipo de interés efectivo será superior cuanto mayor sea el plazo del efecto. Por ello, las liquidaciones de este tipo de operaciones deberían efectuarse liquidando trimestralmente los intereses a tipos de interés anual.

Dado los elevados tipos de interés que soporta actualmente la empresa y que, por consiguiente, encarece este descuento comercial a un año o más, la PYME debe tener en cuenta las siguientes consideraciones:

- Operar con la Tasa Anual Equivalente (TAE):
Es aconsejable para que el resultado sea el mismo que si se aplica la liquidación trimestral de intereses.
- Conviene exigir el descuento matemático (interés que se calcula sobre el valor efectivo):
Para un mismo capital y en un mismo tiempo, el descuento matemático es inferior al descuento comercial que se calcula sobre el nominal.
- Instrumentar un crédito en cuenta corriente, con la garantía de la propia letra.

C. Descuento financiero:

Es un préstamo formalizado mediante aceptación o emisión por el prestatario, de letras o pagarés creados sin otro antecedente causal.

El domicilio de pago de las letras financieras suele ser la propia entidad de crédito, y se suelen emitir con gastos. En los efectos financieros que no están destinados a ser redescontados, es frecuente que el Banco o Caja no sean libradores, siendo un tercero, quien aparece como cedente del efecto que ordena a la Entidad el abono en la cuenta del beneficiario y aceptante, siendo extendido el efecto a la orden del Banco o Caja prestamista.

- Efectos Financieros.

Son créditos concedidos a 3 ó 6 meses. Cuando se conceden a mayor plazo, el tipo de descuento suele ser más alto, y es habitual renovarlos cada 6 meses, con alguna rebaja en el nominal.

- Descuentos Financieros con cuenta de compensación.

Un crédito formalizado en efecto financiero suele comportar un factor de elevación del coste considerable, si el beneficiario no utiliza los fondos en su totalidad inmediatamente y durante todo el plazo del efecto, debido a que los intereses devengados son sobre la totalidad del crédito.

Es por eso que se prefiere la póliza de crédito disponible en cuenta corriente, ya que los intereses son en función de la cuantía utilizada.

Si se impone la letra, una fórmula para reducir los costes es la apertura de una cuenta corriente de compensación de intereses, a la formalización de la letra o pagaré, en cuya cuenta se abona el líquido de su descuento y que, a partir de aquí, funciona igual que una cuenta de crédito, estipulando un tipo de interés algo menor al utilizado para el descuento, para remunerar los saldos acreedores que presenta la cuenta. Esta cuenta no debe tener saldo deudor, ya que representaría un descubierto, pero si éste es aceptado por la entidad de crédito, lo tratará a efectos de intereses y comisión como los descubiertos en cuenta corriente.

La empresa XX solicita a un banco un crédito de 200.000 pesetas a 90 días. La operación se instrumenta mediante un descuento financiero.

La liquidación será:

Nominal		200.000
Descuento $(200.000 \times 90 \times 16,5) : (36.000)$		8.250
Comisión 0,50 % s/200.000		1.000
TOTAL (descuento + comisión)	9.250	
Importe de la letra	700	
TOTAL (comisión + importe de la letra)	9.950	
Líquido a abonar $(200.000 - 9.950)$	190.050	

Descuento de certificaciones.

Esta operación se realiza especialmente en los contratos de obras y suministros públicos. Se autoriza el pago mediante la presentación de certificados (bien por partes, bien por la totalidad de las obras o el suministro).

Estos documentos los presentan al descuento los suministradores o ejecutores de la obra. Cualquier Entidad de Crédito, puede tomar estas certificaciones al descuento concediendo entre el 80 y el 90% del nominal.

El Banco operará como si de una letra se tratara, calculando intereses hasta la fecha de cobro del deudor.

Las certificaciones son endosadas con la expresión "valor recibido", encargándose la entidad que las recibe de presentarlas en el organismo expedidor para la toma de razón del endoso.

Pagarés de empresa o financieros y Cesiones de crédito.

Pagarés de empresa o financieros.

Documento privado, extendido en forma legal, por el que una persona (*emisor o suscriptor*) se obliga a pagar a otra (*tomador o beneficiario*) cierta cantidad de dinero en una fecha determinada en el documento.

Tipos de pagarés.

1. Pagarés seriados o no singulares:

Para poder emitir esta modalidad, la Comisión Nacional del Mercado de Valores exige inscribir en sus registros todos los programas utilizados regularmente y cuyo objetivo es la captación del ahorro público.

La distribución de estos pagarés se realiza mediante subasta y oferta periódica y pueden acceder a ellos tanto inversores institucionales como minoristas. La forma de adjudicación en el mercado primario de los pagarés seriados podrá ser por **convocatoria de subasta o negociación directa**.

2. Pagarés a la medida o singulares:

Son emisiones no inscritas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Han sido el principal elemento de crecimiento del mercado, y toman la forma de operaciones únicas de alto valor nominal. La forma de adjudicación en el mercado primario de los pagarés a la medida, será por **negociación directa**.

Organismos reguladores.

Existen diversos organismos que tienen competencia sobre la actividad del mercado de pagarés:

- Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV): Es el Organismo Oficial que supervisa los mercados primarios de valores mobiliarios, con el objetivo primordial de salvaguardar los intereses del pequeño ahorrador.
- Asociación de Intermediarios de Activos Financieros (IAF): Organismo que establece las

normas reguladoras y códigos básicos de conducta para la intermediación en los mercados domésticos de renta fija con el fin de establecer un mercado secundario.

- **Espaclear:** Compañía privada, propiedad conjunta de las mayores entidades bancarias españolas. que se ocupa de la compensación y liquidación de las operaciones de pagarés formalizadas en base a programas de emisión registrados oficialmente.
- **Banco de España:** No ejerce una influencia normativa, pero exige a los intermediarios financieros que intervienen en la compra-venta de pagarés que faciliten información mensual sobre los volúmenes negociados.

El factoring.

*Es una operación que consiste en la cesión de la 'cartera de cobro a clientes' (facturas, recibos, letras... sin embolsar) de un Titular a una firma especializada en este tipo de transacciones (**Sociedad Factor**), convirtiendo las ventas a corto plazo en ventas al contado, asumiendo el riesgo de insolvencia del titular y encargándose de su contabilización y cobro.*

Es la sesión a un intermediario comercial financiero (factor o empresa de Factoring) de los derechos de cobro sobre los clientes de la empresa a un precio establecido con anterioridad según contrato.

El factor no tiene la obligación de aceptar todas las cuentas a cobrar. Quedan excluidas las operaciones a más de 180 días. La aprobación de los créditos por parte del factor puede realizarse operación por operación, señalándose un riesgo global para el cliente que no podrá ser superado por el total de los riesgos de los compradores.

La financiación ofrecida por el factor consiste en la anticipación del importe de los créditos cedidos. Por tanto lo que se hace es descontar todos los créditos, independientemente de como estén documentados (Letras, recibos, pagares, facturas, certificaciones, etc.)

El factoring es apto sobre todo para aquellas PYME, cuya situación no les permitiría soportar una línea de crédito.

Las operaciones de factoring pueden ser realizadas por entidades de financiación o por entidades de crédito: bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito.

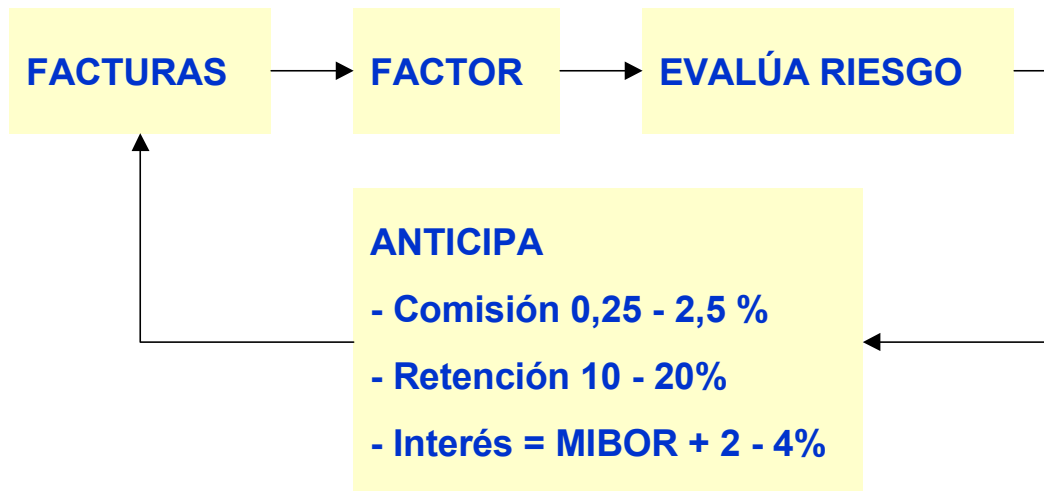
VENTAJAS E INCONVENIENTES DE UN CONTRATO DE FACTORING.

Ventajas

- Ahorro de tiempo, ahorro de gastos, y precisión de la obtención de informes.
- Permite la máxima movilización de la cartera de deudores y garantiza el cobro de todos ellos.
- Simplifica la contabilidad, ya que mediante el contrato de factoring el usuario pasa a tener un solo cliente, que paga al contado.
- Saneamiento de la cartera de clientes.
- Permite recibir anticipos de los créditos cedidos.
- No endeudamiento: compra en firme y sin recurso.
- Para el personal directivo, ahorro de tiempo empleado en supervisar y dirigir la organización de una contabilidad de ventas.
- Puede ser utilizado como una fuente de financiación y obtención de recursos circulantes.

Inconvenientes

- Coste elevado. Concretamente el tipo de interés aplicado es mayor que el descuento comercial convencional.
 - El factor puede no aceptar algunos de los documentos de su cliente.
 - Quedan excluidas las operaciones relativas a productos perecederos y las de a largo plazo (más de 180 días).
 - El cliente queda sujeto al criterio de la sociedad factor para evaluar el riesgo de los distintos compradores.
-



La mayor ventaja con respecto al descuento comercial es que el Factoring reduce el pasivo, mientras que el descuento comercial no lo hace.

Los costes del Factoring son:

- Al valor total de la remesa de créditos cedida le resta el importe de su comisión que suele oscilar entre el 0,25 % y el 2,5 % y dependerá del volumen de negocio, del valor medio de los créditos cedidos y de los vencimientos, del nivel de riesgo y de su diversificación.
- La retención de un porcentaje (un 10 o 20 %) como margen de garantía, en previsión de posibles incidencias comerciales (este porcentaje le será devuelto al cliente una vez el crédito haya vencido sin problemas).
- Los intereses que se deducirán al descuento y se calcularán sobre cantidad adelantada, utilizando como referencia el MIBOR mas un diferencial entre el 2% y 4 %.

Crédito comercial.

La fuente a corto plazo ajena más característica es el crédito comercial. No conlleva interés, pero tiene un coste implícito. Este coste implícito surge por la diferencia entre el coste del crédito que nos han concedido cuando pagamos al contado y cuando el pago es aplazado. Si existe tal diferencia entonces ese crédito comercial tiene un interés implícito.

Proporcionan los fondos y lo hacen en conjunción con la compra de bienes por parte del beneficiario. Este crédito comercial no tiene un coste explícito para el usuario, pero esto puede inducir a pensar que carece de coste. Esta forma de financiación tiene un coste implícito, coste que está relacionado con la existencia de descuentos por pronto pago. Este coste hay que analizarlo o calcularlo en términos de coste de oportunidad por no haber utilizado el derecho al descuento a cambio de pagar de forma aplazada la factura. También siempre van a existir una serie de costes de carácter operativo, de administración, de cobertura de riesgo de pérdidas de impago etc. que el proveedor va a tratar de incorporar a sus precios, sobre todo cuando va a fijar estos a mayor plazo.

Por ejemplo, una compra de materias primas que se pague al contado en 900.000 pesetas pero que si optamos por pagar un año después sea 1.000.000 de pesetas, tendrá un coste implícito.

$900.000 (1 + i) = 1.000.000$, donde i es coste implícito anual.

Despejando tenemos $1 + i = 1,1111111...$, luego $i = 0,1111... = 11,111...\%$.

Observación: si i es el tipo anual y queremos hallar el tipo trimestral, por ejemplo, entonces es necesario hacer una conversión. Sería:

$1 + i = (1 + i')^4$, donde i' es el tipo de interés trimestral. Elevamos a 4 porque hay 4 trimestres en un año. Podemos despejar i' :

$$(1 + i)^{(1/4)} = 1 + i'$$

Otros tipos de financiación a corto plazo son los descuentos de efectos en el banco, préstamos y créditos bancarios a corto plazo, pagarés de empresa o el factoring. Los pagarés de empresa son promesas de pago por parte de empresas, que deben tener una buena calificación crediticia. El factoring consiste en ceder a un factor o intermediario el derecho de cobro sobre clientes a un precio determinado, encargándose éste del cobro (lo que implica un riesgo).

E.2.4.- Fuentes de financiación híbridas.

Los instrumentos financieros híbridos son muy variados en sus categorías. Existe una enorme variedad de ellos. Esto implica que existe un gran número de tipos de obligaciones. Señalaremos algunos de los más importantes:

1. Obligaciones hipotecarias: la garantía es un bien inmueble.
2. Obligaciones subordinadas: en caso de quiebra el acreedor poseedor de esta obligación será el último en cobrar.
3. Obligaciones indicadas: son obligaciones con un tipo de interés variable. Ese tipo de interés varía según un índice de referencia.
4. Obligaciones convertibles (ya las he comentado más arriba).
5. Obligación con opción de compra de acciones (WARRANT): es parecido a una obligación convertible pero tiene algunas características distintivas. Hay derecho a convertir la obligación en acción, pero en este caso el poseedor del warrant posee dos activos separados. Posee la obligación con una opción de compra de acciones (warrant). Y dicho poseedor puede vender separadamente el warrant de la obligación.

E.3. NUEVOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- Características de los Nuevos Instrumentos Financieros
- Forward
- Futuros Financieros
- Mercados de Opciones y Futuros en España
- Las Opciones financieras
- El Swap
- El Renting

1. CARACTERÍSTICAS DE LOS NUEVOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Se entiende por Nuevos Instrumentos Financieros (NIF) acuerdos a medio plazo, en virtud de los cuales un prestatario puede emitir y poner en circulación instrumentos a corto plazo para financiarse.

Su reducido coste y una elevada flexibilidad los convierten en productos muy ventajosos.

Los instrumentos financieros que describimos, el Forward, los Futuros Financieros, las Opciones y el Swap, son instrumentos que tienen en común dos características:

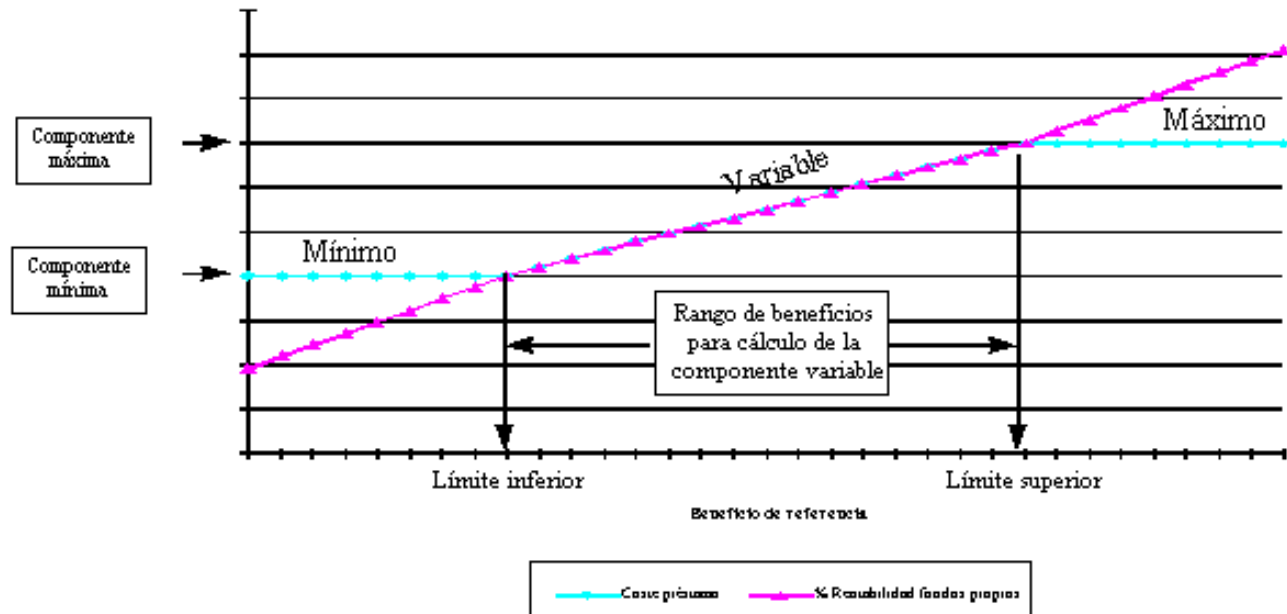
1. Son instrumentos **off-balance-sheet**, es decir que no aparecen en el libro de balances.

2. Son contratos entre dos partes.

OTRAS CARACTERISTICAS COMUNES A ESTOS PRODUCTOS FINANCIEROS SON LAS SIGUIENTES:

- Se han desarrollado con la intención de limitar los elevados tipos de interés, la volatilidad de los mismos y los tipos de cambio que exponen cada vez más a las empresas a riesgo de pérdidas derivadas de acontecimientos difíciles de predecir.
- La creación de estos nuevos productos ha sido posible fundamentalmente por la aportación de nuevas tecnologías (informáticas) que han posibilitado la administración y control de gran número de operaciones en un espacio muy reducido de tiempo y en un ámbito geográfico muy amplio.
- La posibilidad de contar con esta nueva tecnología informática ha permitido que estos productos gocen de una seguridad y liquidez que hasta entonces era prácticamente impensable.
- Estos productos se utilizan tan sólo como elementos de cobertura para otras operaciones reales.
- Los NIF (Forwards, futuros, opciones) no aparecen en el balance de la empresa.

SITUACION COMPARATIVA ENTRE FORWARD, FUTUROS Y OPCIONES



2. FORWARD

Es un contrato entre dos partes que obliga al titular a la compra de un activo por un precio determinado en una fecha predeterminada.

El concepto de forward existe en forma de diversos instrumentos. Se negocia básicamente a través de los departamentos de tesorería y/o de comercio internacional y divisas de algunas instituciones financieras: el mercado "**over-the counter**" (OTC).

Existe también un mercado donde este tipo de activos se negocian como futuros.

El siguiente cuadro recoge las características más importantes

CARACTERÍSTICAS DEL FORWARD

- No exige ningún desembolso inicial (ello es lógico, puesto que el precio lo fijan las dos partes de mutuo acuerdo). Esto hace especialmente atractivo este instrumento pues para contratarlo bastan, en ocasiones, una o dos llamadas telefónicas.
- Únicamente al vencimiento del contrato hay un solo flujo de dinero a favor del "ganador". Por tanto, el valor del contrato tan solo se descubre a posteriori.
- El contrato es, sin embargo, vinculante; no permite ninguna elección en el futuro, como ocurre en el caso de las opciones.
- Normalmente no es negociable después del cierre del contrato, no existiendo mercados secundarios para forwards (como es el caso para algunos futuros y opciones). Únicamente forwards de tipo de interés son en ocasiones transferidos. Los forwards de divisas, en cambio, no son transferibles y generalmente se espera que al vencimiento se liquide mediante la entrega efectiva de las divisas convenidas.
- El riesgo de crédito en un contrato forward puede llegar a ser bastante grande y además, es siempre bilateral: el "perdedor" puede ser cualquiera de las dos partes.

Principales diferencias entre el forward y los futuros financieros.

	FORWARD	FUTURO
Vencimiento de operaciones	Cualquier fecha	Estandarizado. La bolsa fija los ciclos de vencimiento
Términos del contrato	Ajustado a sus necesidades	Estandarizado
Mercado	Tantos mercados como acuerdos de compraventa	Sede física concreta
Fijación de Precios	Negociación entre las partes	Cotización abierta. (Oferta y demanda del mercado)
Fluctuaciones de Precios	Precio libre sin restricciones	Fluctuación máxima fijada por la bolsa para evitar estrangulamientos.

Relación comprador/vendedor	Directa o casi directa (puede haber broker)	Anónima
Depósito previo	No usual	Obligatorio depósito de margen
Riesgo de insolvencia	Asumido por ambas partes	Asumido por la Cámara de Compensación
Cumplimiento del contrato	Entrega física del activo	Múltiples posibilidades de liquidación: <ul style="list-style-type: none"> • Entrega física. • Liquidación en efectivo. • Cancelación anticipada.

Fuente: Instituto Superior de Técnicas y Prácticas Bancarias.

3. FUTUROS FINANCIEROS

Un futuro se puede definir como un contrato o acuerdo vinculante entre dos partes por el que se comprometen a intercambiar un activo, físico o financiero, a un precio determinado y en una fecha futura preestablecida.

LOS FUTUROS FINANCIEROS

Surgieron como respuesta a la aparición de una volatilidad excesiva en los precios de las materias primas, de los tipos de interés, de los tipos de cambio, etc, junto con otros instrumentos como los Fras, Swaps y Opciones, todos ellos instrumentos de gestión del riesgo de fluctuación de las anteriores variables.

El propio crecimiento de la actividad económica impulsa en gran medida los mercados a plazo, que van necesitando mayores volúmenes de financiación exponiendo a los participantes a riesgos crecientes derivados de las fluctuaciones de los precios y haciendo que dichos participantes exijan el pago de la llamada **prima de riesgo**. La existencia de la misma provoca aumento de costes que llegan a hacerse insoportables por lo miembros actuantes. Así los mercados de futuros nacen como solución a este problema.

Los futuros financieros vienen definidos en el **Real Decreto 1814/1991, de 20 de diciembre**, que regula los mercados oficiales de futuros y opciones en España.

Situación comparativa entre forward, futuros y opciones.

COMPARACIÓN ENTRE FORWARD, FUTUROS Y OPCIONES			
	FORWARD	FUTUROS	OPCIONES
Contrato	Obliga al comprador	Obliga al comprador y vendedor	Obliga al vendedor

Tamaño del contrato	y vendedor Determina do por las partes	Estandarizado	Estandarizado
Fecha de vencimiento	Determina do por las partes	Estandarizada	Estandarizada. Opción europea: Fecha de ejercicio coincide con fecha de vencimiento. Opción americana; fecha de ejercicio cualquiera hasta la fecha de vencimiento.
Método de Transacción	Contrataci ón directa entre las partes.	Abierta en el mercado	Abierta en el mercado
Institución garante	Las partes.	Cámara de Compensación	Cámara de Compensación
Mercado secundario	No existe.	Mercado organizado	Mercado organizado
Aportación inicial y garantías complementarias.	Segun acuerdos de las partes.	Margen inicial aportado por las partes contratantes. Garantías complementarias en función de la evolución de los precios de mercado.	Margen inicial sólo vendedor. Garantías complementarias en función de la evolución de los precios de mercado.

TIPOS DE CONTRATOS

En la actualidad se contratan futuros sobre casi todo, puesto que lo que realmente se negocia es la volatilidad de los precios y hoy en día los precios de prácticamente todos los productos fluctúan.

Puede establecerse una clasificación de los tipos de contratos existentes, atendiendo al activo subyacente que toman como base, así tenemos:

1. Futuros sobre activos físicos (commodities futures)

Los activos físicos o reales en los contratos de futuros provienen de dos grandes grupos:

- productos agrícolas
- principales metales.

Actualmente se ha extendido su uso a todo el mundo, y los principales mercados tienen estandarizados los contratos que negocian sobre futuros en *commodities*, así como las diferentes calidades de cada uno de los productos.

2. Futuros sobre instrumentos financieros (financial futures)

Los futuros financieros comenzaron a negociarse a partir de los años 70 y por orden de aparición, los activos en los que se basan son los siguientes:

- Divisas
- Tipos de interés (instrumentos de deuda y depósitos interbancarios)
- Índices bursátiles

Ventajas e inconvenientes en la contratación de futuros.

Ventajas

- El mercado de futuros suele ser utilizado como cobertura del riesgo de fluctuación de los precios al contado antes del vencimiento.
- Los contratos de futuros ofrecen menores costes iniciales que otros instrumentos equivalentes, puesto que sólo ha de depositarse una fianza o margen sobre un activo subyacente mucho mayor (mayor apalancamiento).
- La existencia de una Bolsa organizada y unos términos contractuales estandarizados proporciona liquidez y posibilita a los participantes cerrar posiciones en fecha anterior al vencimiento.
- La Cámara de Compensación garantiza en todo momento la liquidación del contrato. Las partes no van a asumir riesgos de insolvencia.

Inconvenientes

- Al igual que en los contratos a plazos, nos exponemos al riesgo de que nuestra visión del mercado no sea la correcta, sobre todo en estrategias especulativas.
 - Si utilizamos los contratos de futuros como instrumento de cobertura perdemos los beneficios potenciales del movimiento de los precios a futuro.
 - No existen contratos de futuros para todos los instrumentos ni para todas las mercancías.
 - Al estar estandarizados todos los términos del contrato pueden no cubrirse exactamente todas las posiciones de contado.
-

4. MERCADOS DE OPCIONES Y FUTUROS EN ESPAÑA

En este apartado se explican algunos de los contratos negociados en España, así como sus activos.

- **Futuros y Opciones en renta variable**

- **Futuros sobre bono nocional**
- **Futuros sobre MIBOR-90**
- **Futuros sobre tipos de cambio**
- **Opciones sobre Futuros**

Futuros y opciones en renta variable.

El activo subyacente en los contratos de Futuros y Opciones en renta variable es el IBEX-35. Este es el índice oficial del mercado continuo de la Bolsa de Valores española. Se trata de un índice ponderado por capitalización, compuesto por las 35 compañías más líquidas de entre las que cotizan en el mercado continuo de las cuatro Bolsas españolas durante el periodo de control, que es el periodo de seis meses anterior al inicio de un semestre natural.

Representa el 74% del total de la capitalización bursátil del mercado continuo y el 18% del volumen efectivo contratado en dicho mercado.

Futuros sobre bono nocional.

El activo subyacente en este caso es un bono hipotético de características tales que permitan mantener la máxima correlación con la mayoría de las emisiones del mercado, al mismo tiempo que, al ser un único contrato, su liquidez es mayor.

Este bono hipotético-bono nocional- es teóricamente emitido a la par el día de vencimiento del contrato, con un plazo de amortización de tres y diez años, según el caso, un cupón del 10,25% y 9% respectivamente, y un valor nominal de 10 millones de pesetas. El bono nocional no tiene relación con ningún título del mercado de Deuda Anotada, sino que representa un valor constituido de forma teórica y cuyo fin es servir de subyacente a los contratos normalizados de derivados. Así se constituye como un activo ficticio emitido por el Tesoro en la fecha de liquidación de la operación.

Futuro sobre mibor-90.

Este contrato complementa la oferta existente de deuda a medio y largo plazo situándose en el corto plazo. El activo subyacente se corresponde con el tipo de interés devengado por un periodo de noventa días y cuyo nominal es de 10 millones de pesetas.

La negociación del MIBOR-90 se realiza de la misma forma que la del Bono Nocional. El sistema de depósitos en garantía y de liquidaciones diarias es el mismo y tan sólo varía el total de depósito, que se calcula teniendo en cuenta la cartera global de futuros y opciones, y los límites de fluctuación máxima diaria de precios.

Futuros sobre tipo de cambio.

Los contratos existentes se refieren al tipo de cambio pesetas/dólar USA, con un nominal de 100.000 dólares, y peseta/marco alemán, cuyo nominal es de 125.000 marcos. En ambos casos, la cotización se expresa en pesetas por dólar o marco, según el caso, estableciéndose una fluctuación mínima de un céntimo de peseta por el nominal de los contratos.

La fluctuación máxima diaria se establece en 150 céntimos de peseta. La liquidación se realiza en efectivo por diferencias, de acuerdo con el *fixing* oficial del Banco de España el último día de negociación.

Los depósitos mínimos en garantía se establecen en cada contrato según la posición abierta, por supuesto menor si la posición se encuentra compensada.

Opciones sobre futuros.

Actualmente se negocian opciones sobre futuros de los bonos nacionales y del MIBOR-90. En todos los casos, el activo subyacente es el futuro correspondiente.

Se trata de opciones americanas, esto es, pueden ser ejercidas en cualquier momento hasta la fecha de vencimiento del contrato, que coincide con los días de vencimiento de los activos subyacentes (tercer miércoles de cada mes de vencimiento).

La prima cotiza en múltiplos de 250 pts en el caso del depósito interbancario y en múltiplos de miles de pesetas en los bonos nacionales.

Los depósitos de garantía se calculan teniendo en cuenta la cartera global de futuros y opciones.

5. LAS OPCIONES FINANCIERAS

OPCIONES DE FUTURO

En una opción de compra (**Call**):

El poseedor tiene derecho de adquirir contratos de futuros a un precio fijo durante un periodo de tiempo determinado o en una fecha concreta, a cambio del pago de una **prima** en concepto de precio de la opción.

En una opción de venta (**Put**):

El poseedor tiene el derecho a vender contratos de futuros a un precio fijo, durante un periodo de tiempo determinado o en una fecha fija, a cambio del pago de una **prima**, en concepto de precio de la opción.

Características:

*La diferencia esencial con las opciones físicas, radica en que tienen como **activo subyacente un contrato de futuros** sobre un activo determinado.*

- Los contratos de opciones tienen la característica principal de poder vencer sin ejercitarse, mientras que los contratos de futuros deben compensarse o liquidarse de manera obligatoria.
- Las opciones de futuros se designan por el mes del contrato de futuros subyacente, mientras que la fecha de vencimiento se encuentra situada en el mes anterior.
- Existen tres formas de cancelar la posición en opciones sobre futuros:
 1. Dejar expirar la opción sin ningún valor.
 2. Compensar la posición.
 3. Ejercer la opción.

Ejemplo:**OPCIONES DE FUTURO: SUPUESTO PRÁCTICO**

Supongamos que en una fecha determinada (10-2-95) se celebra un contrato de opción de compra sobre una acciones. El ejercicio de la opción tendrá lugar en la fecha 10-4-95 a un precio de 800 ptas. Si nos situamos desde el punto de vista del comprador de la opción call, nos damos cuenta de que éste se protege con esta compra de una posible subida del precio de la acción en la fecha de ejercicio (si el precio sube a 1000, él sólo paga 800). Si por el contrario la acción baja a 700 ptas, entonces no ejercería el derecho de compra, y acudiría al mercado a comprarlas. De esta forma sólo pierde el precio del contrato.

6. EL SWAP

El Swap (palabra inglesa que significa "cambio"), es un instrumento novedoso que data de 1981.

Consiste en una transacción financiera entre dos partes que acuerdan intercambiar flujos monetarios durante un periodo determinado siguiendo unas reglas pactadas.

Su objetivo es mitigar las oscilaciones de las monedas y de los tipos de interés.

Se utilizan normalmente para evitar el riesgo asociado a la concesión de un crédito, a la suscripción de títulos de renta fija, (siendo el interés fijo o variable), o al cambio de divisas.

El Swap, como elemento de gestión del pasivo de una empresa, permite pasar de un tipo de deuda a otra.

Las técnicas de intercambio que proporcionan las operaciones Swap permiten a dos o más partes intercambiar el beneficio de las respectivas ventajas que cada una de ellas puede obtener sobre los diferentes mercados.

Para ello debe cumplirse una doble regla básica: *Las partes deben tener interés directo o indirecto en intercambiar la estructura de sus deudas y, al mismo tiempo, cada parte obtiene, gracias al Swap un coste de su obligación más bajo.*

Principales Operaciones Swap

Swap de Tipos de Interés	Swap de divisas
Es la forma más común. Acuerdo entre dos partes para intercambiar su riesgo de tipos de interés de tipos fijos a variables o viceversa.	Contrato financiero entre dos partes que desean intercambiar su principal en diferentes monedas, por un periodo de tiempo acordado. Al vencimiento, los principales son intercambios al tipo original

de contado. Durante el periodo del acuerdo, las partes pagan sus intereses recíprocos.

Características

- Implica que ambas partes tienen una deuda de idéntica principal, pero con un coste financiero diferente.
- Uno de ellos tiene un coste financiero indicado con respecto a un tipo de interés de referencia en el mercado. (p. ej. MIBOR, LIBOR, Preferencial etc.) y el otro lo tiene a tipo fijo o indicio con respecto a otro tipo de referencia. Puede que sean incluso en divisas diferentes.

Características

- No hay nacimientos de fondos.
- Rompe las barreras de entrada en los mercados internacionales.
- Involucra a partes cuyo principal es de la misma cuantía.
- El coste del servicio resulta menor que sin la operación Swap.
- Tiene forma contractual, que obliga al pago de los intereses recíprocos.
- Retiene la liquidez de la obligación.
- Se suele realizar a través de intermediarios.

Supuesto Práctico

A paga semestralmente a B una suma proporcional al MIBOR y B paga a A una suma constante cada semestre. En la realidad, al vencimiento de cada cash flow y siempre que la divisa sea sólo una, se salda únicamente la diferencia entre ambas obligaciones, produciéndose un único flujo de dinero a favor del ganador.

Supuesto Práctico

Una empresa americana desea pedir prestado dinero en yens pero no está clasificada en Japón; a cambio, está bien clasificada en el mercado interior americano para obtener un préstamo de 5 millones de dólares a 5 años. Por otro lado, una empresa japonesa que opera en Estados Unidos necesita un préstamo de 5 millones de dólares durante 5 años, está bien clasificada en Japón, donde puede conseguir un préstamo en yens equivalente a los dólares que necesita (630 millones en yens). La operatoria será la siguiente:

- Pedir prestado en sus propias monedas en sus respectivos mercados interiores con vencimiento a 5 años.
- Acuerdan pagar los intereses recíprocos en los países de origen de la obligación, durante los 5 años.

Al vencimiento, se devuelven los

principales al cambio de contrato (*spot*) de la fecha del acuerdo.

7. EL RENTING

F.- DECISIONES DE INVERSIÓN.

F.2. DECISIONES DE INVERSIÓN EN CONDICIONES DE CERTIDUMBRE.

Este análisis es una forma de evaluar inversiones con flujos de caja (cash flows) desiguales. Dos formas de análisis de flujo de caja descontado son:

- Valor Presente Neto: NPV o VAN (Valor actual neto)
- 2-Tasa Interna de Retorno: IRR=TIR

Para su evaluación debemos tener en cuenta algunas magnitudes estimadas:

Desembolso inicial (A): El exigido para comprar el activo de que se trate.

Cobros (Ct): entradas de dinero que genera el proyecto en cada ejercicio.

Pagos (Pt): Salidas de dinero que origina el proyecto.

Duración del proyecto (n).

$Ct - Pt = Qt$; donde Qt es el flujo neto de caja (también llamados flujos de tesorería).

—	Qt1	Qt2.....	Qtn
A	1	2	n

donde 1, 2,....., n son los determinados ejercicios (años, semestres, etcétera) que dura el proyecto.

No debemos confundir los flujos de caja con los flujos de renta.

F.2.1. Flujos de renta.

Se definen como la diferencia entre ingresos y gastos del periodo. En contraposición con los flujos de caja que son la diferencia entre cobros y pagos del periodo.

No debemos confundir cobros y pagos con ingresos y gastos. ¿En qué se diferencian pues? El ingreso es un derecho que tiene la empresa a percibir una determinada cantidad de dinero (el

precio) por la venta del producto de que se trate. El cobro es la materialización monetaria del ingreso. El gasto es la obligación que tiene la empresa por el proyecto, o en general por las compras o servicios que se le han realizado. Su materialización monetaria da lugar al pago. Ingresos y gastos son flujos económicos y cobros y pagos son flujos financieros.

Los flujos de renta podemos convertirlos en flujos de caja. Por sencillez supongamos que ingresos y cobros son iguales, es decir, que todos los ingresos se cobran. Si tenemos que gastos = pagos + amortizaciones, entonces:

$$\text{Pagos} = \text{gastos} - \text{amortizaciones}$$

$$\begin{aligned} \text{Flujos de caja} &= \text{cobros} - \text{pagos} = \text{ingresos} - [\text{gastos} - \text{amortizaciones}] \\ &= \text{ingresos} - \text{gastos} + \text{amortizaciones} = \text{flujos de renta} + \text{amortizaciones} \end{aligned}$$

Y si tenemos en cuenta el pago de impuestos:

$$\text{Flujos de caja después de impuestos} = \text{flujos de caja antes de impuestos} - \text{pago de impuestos} = \text{flujos de caja antes de impuestos} - t^* \text{ flujos de renta}$$

Donde "t" es el tipo impositivo de sociedades que se aplica al beneficio, estando formado éste por la contraposición de ingresos y gastos.

Podría suceder que no conociéramos los flujos de renta. Entonces resolvemos de la siguiente forma:

Teniendo en cuenta que $\text{Flujos de caja} = \text{flujos de renta} + \text{amortizaciones}$ despejando:

$$\text{flujos de renta} = \text{flujos de caja} - \text{amortizaciones}$$

$$t^* \text{ flujos de renta} = t^* (\text{flujos de caja antes de impuestos} - \text{amortizaciones})$$

tenemos:

$$\text{Flujos de caja después de impuestos} = \text{flujos de caja antes de impuestos} - \text{pago de impuestos} = \text{flujos de caja antes de impuestos} - t^* \text{ flujos de renta}$$

Sustituyendo:

$$\text{Flujos de caja después de impuestos} = \text{flujos de caja} - t^* (\text{flujos de caja antes de impuestos} - \text{amortizaciones})$$

F.2.2.- Plazo de recuperación.

Se define como el periodo necesario para recuperar el desembolso inicial.

La forma más sencilla para determinarlo (que no la más exacta) es la siguiente:

Sea A el desembolso inicial y Q el desembolso inicial. Entonces el plazo de recuperación será A / Q . Este método sólo sirve si los flujos de caja son constantes. Naturalmente que lo normal es que estos flujos de caja no sean constantes. Cuando es tal caso podemos determinar dicho plazo mediante una regla de tres simple. O sea, si en un tiempo t he obtenido x unidades monetarias, en tiempo t' obtendré y unidades monetarias.

Si tenemos varios proyectos de inversión se elegirá el que tenga plazo de recuperación más corto. Este método tiene dos clarísimos inconvenientes:

1. No tiene en cuenta los flujos de caja posteriores a la recuperación del desembolso.
2. Tampoco tiene en cuenta que el valor del dinero es diferente en distintos momentos del tiempo.

La diferencia de valor del dinero en diferentes momentos del tiempo implica que hay que actualizar ese valor. Es decir, valor actual de pesetas (o cualquier otra unidad monetaria) futuras.

-A	N1	N2	Nn
0	1	2	n

Vamos a actualizar pesetas futuras:

-A no necesita actualización pues es el momento presente.

En el año 1 será $-A + [N1 / (1 + i)^1]$

N1 es una determinada cantidad en pesetas. Es un flujo de caja.
i es el tipo de actualización y coste de capital.

$(1 + i)^1$ quiere decir $(1 + i)$ elevado a 1. Como el lector sabrá es igual a $(1 + i)$ pero lo que se pretende es mostrar la mecánica.

En el segundo año será:

Resultado del año 1 (positivo o negativo) + $[N2 / (1 + i)^2]$

Y así sucesivamente.

Veámoslo con un ejemplo para que sea más claro.

-5000	1100	2420	2662	3600
0	1	2	3	4

Año 1: $-5000 + [1100 / (1 + 0.10)] = -4000$

Año 2: $-4000 + [2420 / (1 + 0.10)^2] = -2000$

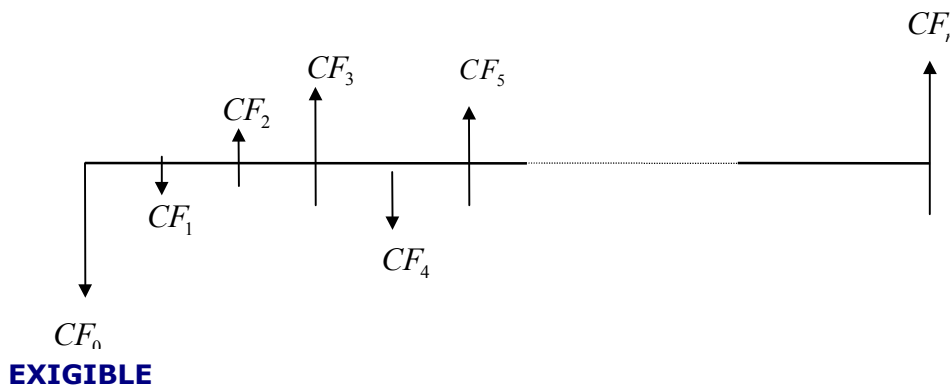
Año 3: $-2000 + [2662 / (1 + 0.10)^3] = 0$

Luego es en el tercer año cuando se recupera el desembolso. Más exactamente, entre el final del segundo año y el final del tercer año.

F.2.3. Valor Presente Neto (VPN) ó Valor Actual Neto (VAN).

El valor actual neto (o valor presente neto) de todos los cash flows que vamos a obtener. Es la diferencia entre el valor actualizado de los cobros y los pagos, descontados a la tasa de interés que podríamos conseguir a partir de otra inversión alternativa (por ejemplo el tipo de interés de un fondo de inversión). Indica si vale más arriesgar nuestro dinero en el nuevo negocio o sería preferible ponerlo en un banco y limitarnos a cobrar los intereses.

Supongamos que invertimos una gran cantidad de dinero en un esquema que genera un flujo de caja (cash flow) CF_1 (cash flow 1) el 1^{er} año, CF_2 el 2^{do} año, así sucesivamente, hasta CF_n el año n cuando finaliza el cash flow. El diagrama de flujo de caja puede ser algo así:



La inversión original será negativa porque representa una salida de caja. Los siguientes flujos de caja no necesariamente tienen que ser positivos. A lo mejor puede ocurrir que se trate de un negocio nuevo y tengamos una pérdida el 1er año. O a lo mejor después de un tiempo en el negocio, una recesión nos ocasiona un mal año.

Los flujos de caja (CF_1, CF_2, CF_3, \dots) son mini valores futuros que recibiremos o pagaremos. Pero estos flujos de caja deben de ser traducidos (descontados) al valor presente en base a una tasa de interés dada para nosotros poder evaluar correctamente la inversión. Este método de análisis se llama Valor Presente Neto, porque comparamos la suma de los valores presentes de todos los flujos de caja (cash flow) futuros (CF_1, CF_2, CF_3, \dots) a la inversión inicial (CF_0). Como valor de tasa de interés (i) usamos la tasa de retorno que deseamos de la inversión.

La formula para el valor presente de flujos de caja desiguales es:

$$VPN = -CF_0 + \frac{CF_1}{(1+i)^1} + \frac{CF_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+i)^n}$$

O lo que es lo mismo:

Valor Presente Neto = - Inversión Inicial + La suma de Valores Presentes de los

futuros flujos de caja.

Estamos traduciendo cada flujo de caja de un Valor Futuro previsible a un Valor Presente usando la fórmula de Valor Presente

$$VP = \frac{VF}{(1+i)^n}$$

En el comienzo el Valor Presente Neto (VPN) es negativo porque hemos desembolsado una gran cantidad de dinero en la inversión inicial. A medida en que fluyen los retornos de caja, el VPN se incrementará. Eventualmente esperamos que el VPN se hará positivo. Cuando el VPN=0, hemos alcanzado el break-even point de la inversión (punto de equilibrio).

Es un análisis simple y preciso: Asumiendo un beneficio deseado mínimo, si el VPN es negativo, la inversión no reúne los objetivos de beneficio (retorno deseado); si el VPN es positivo, la inversión si cumple los objetivos de beneficio.

De lo anteriormente expuesto se puede deducir el concepto de valor actual neto. Consiste éste en el valor actual de todos los flujos de caja de un determinado proyecto de inversión menos el desembolso inicial efectuado.

La fórmula del VAN será:

$$\text{VAN} = -A + [Q1 / (1 + i)] + [Q2 / (1 + i)^2] + \dots + [Qn / (1 + i)^n]$$

El VAN nos indica la rentabilidad absoluta de una inversión cualesquiera. Es así pues se expresa en unidades monetarias y no en porcentajes. Es una rentabilidad neta puesto que se han tenido en cuenta los pagos efectuados al definir los flujos de caja.

Si el VAN nos sale negativo entonces no elegimos hacer la inversión en ese proyecto. Si es igual a 0 nos es indiferente, con lo que tampoco la haremos. Sólo se efectuará inversión en un proyecto si el VAN es mayor que 0.

Aquí es necesario definir otro concepto que es la T.I.R. Se define ésta como aquella tasa que iguala el VAN a 0. Al ser una tasa, es una rentabilidad relativa, no absoluta, al contrario que en el VAN.

$$\text{VAN} = 0 = -A + [Q1 / (1 + r)] + [Q2 / (1 + r)^2] + \dots + [Qn / (1 + r)^n]$$

Para aceptar un proyecto en función del criterio de la TIR tendré que comparar r con i. Si r es mayor que i entonces se acometerá el proyecto. Quiere decir que la tasa de rendimiento es mayor que la tasa de costes. En cualquier otro caso el proyecto se rechazará. La TIR obtenida al despejar la fórmula del VAN cuando éste es igual a 0 es un valor que nos deja indiferentes a la hora de tomar en consideración un proyecto.

El despeje de r se puede hacer perfectamente con una calculadora financiera u ordenador. A mano se puede hacer interpolando pero es un tanto farragoso.

Una fórmula sencilla que nos permite despejar r es la siguiente:

$$r' = [(Q1 + Q2 + \dots + Qn) / A]^{[(Q1 + Q2 + \dots + Qn) / M]} - 1$$

\wedge quiere decir "elevado a".

$$M = Q1*1 + Q2*2 + Q3*3 + \dots + Qn*n$$

r' es un poco menor que la verdadera r . Es un valor medio estimado.

Una observación muy importante es que si al despejar se obtienen varias cifras para la TIR (r), entonces el criterio de la TIR es inconsistente. Es preferible utilizar el criterio del VAN.

Otra tasa interesante es la tasa de retorno de Fischer. Se define ésta como aquella que iguala el VAN de dos proyectos de inversión.

$$-A + [Q1 / (1 + rf)] + \dots + [Qn / (1 + rf)^n] = -B + [G1 / (1 + rf)] + \dots + [Gn / (1 + rf)^n]$$

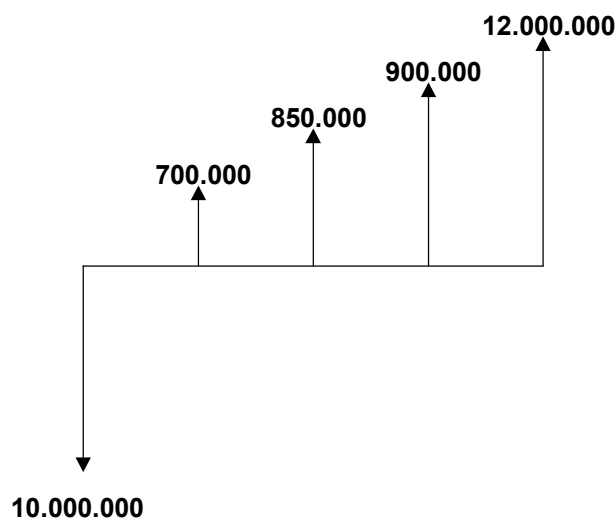
EJEMPLO:

Precio apartamento a comprar 10.000.000 Ptas.

Tasa de retorno deseada 9%

Basado en los siguientes flujos de caja:

1	700.000 Ptas.
2	850.000 Ptas.
3	900.000 Ptas.
4	12.000.000 Ptas. Se venderá al final del 4to año



$$VPN = -10.000.000 + \frac{700.000}{(1+0,09)^1} + \frac{850.000}{(1+0,09)^2} + \frac{900.000}{(1+0,09)^3} + \frac{12.000.000}{(1+0,09)^4}$$

$$VPN = -10.000.000 + 642.202 + 715.428 + 876.131 + 8.501.103$$

$$VPN = -100.000 + 10.734.864$$

$$VPN = 734.864 \text{ Ptas.}$$

La inversión produce más del 9 % anual.

F.2.4. Tasa Interna de Retorno (TIR).

Si conocemos nuestra inversión inicial y podemos predecir los flujos de caja periódicos, podemos encontrar la tasa de retorno que recibiríamos. La tasa interna de retorno (TIR) es la tasa de interés que iguala el valor presente de todos los flujos de caja con un flujo de caja inicial. El TIR también es llamado el rendimiento o la tasa de retorno descontada.

La formula anterior para encontrar el VPN (ó VAN) también se aplica para hallar el TIR, lo único que hay que hacer es dejar $VPN = 0$, y hallar i . El método tiene que ser iterativo hasta que hallemos el valor de i que causa que el $VPN = 0$.

Si el VPN es negativo, nuestro interés estimado es mayor que el TIR, por lo que en la siguiente iteración habría que bajar el interés estimado. Si el VPN es positivo, nuestro interés estimado es menor que el TIR, por lo que en la próxima iteración habría que subirlo.

La tasa interna de retorno (TIR) es el tipo de interés que al descontar los flujos futuros y sumarlos a nuestra inversión inicial, hace igual a cero el valor actual neto, o sea, el valor final neto de todos los cash flows es igual a cero:

$$TIR = -CF_0 + \frac{CF_1}{(1+K)} + \frac{CF_2}{(1+K)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+K)^n} = 0$$

Lo que obtendríamos de esta ecuación es un valor de K . Solo interesan los proyectos cuyo tipo de rendimiento interno(K) sea superior al interés del dinero en el mercado de capitales.

F.3.- DECISIONES DE INVERSIÓN EN CONDICIONES DE INCERTIDUMBRE.

Lo antes considerado acerca del VAN, TIR, es suponiendo unas condiciones de certeza que en la vida real no se darán prácticamente nunca. Esto es así porque hay riesgo e incertidumbre. Debido a esto tenemos que recurrir al concepto de probabilidad. Esta probabilidad es cuantificable mediante números si bien sigue siendo un tanto subjetiva debido a que la define el sujeto decisor en base a su experiencia pasada, conocimientos, etcétera. Estamos entonces en situación de aleatoriedad.

Ahora vamos a considerar que los flujos de caja se comportan como variables aleatorias. El desembolso inicial es una cantidad, por el contrario, normalmente conocida. No es por tanto de carácter aleatorio.

Cada flujo de caja tiene una distribución de probabilidad.

$$E(Q) = \text{SUMA}(Q_i * p(Q_i)).$$

Donde $E(Q)$ es la esperanza matemática, más conocida como media.

$$\text{Varianza}(Q) = \text{SUMA}(Q_i - E(Q))^2 * P(Q_i)$$

Esta varianza nos indica la desviación respecto a la media. Siempre mantiene signo positivo por estar elevada al cuadrado. Más claramente se puede reflejar una desviación respecto a la media si hallamos la raíz cuadrada de la varianza. A tal raíz se la denomina "desviación típica".

Podemos entonces determinar la esperanza del VAN:

$$\text{Varianza}(Q) = \text{SUMA}(Q_i - E(Q))^2 * P(Q_i)$$

$$E(VAN) = -A + [E(Q_1) / (1 + i)] + [E(Q_2) / (1 + i)^2] + \dots + [E(Q_n) / (1 + i)^n]$$

$E(Q) = \text{SUMA}(Q_i * p(Q_i))$ es una fórmula que se aplicará cada año para hallar $E(Q_1)$, etc. Es decir, habrá que multiplicar todos los flujos de caja del año 1 por sus respectivas probabilidades, y después sumar el resultado de todas esas multiplicaciones. Esa suma será $E(Q_1)$. Después habrá que repetirla para $E(Q_2)$ con los Q_i y $p(Q_i)$ del año 2. Para que se vea más claro mostraremos un ejemplo.

Desembolso inicial (A):

Valores	-1000	-1500	-2000
Probabilidad	30%	40%	30%

Año 1:

Valores	400	600	800
Probabilidad:	20%	50%	30%

Año 2:

Valores:	300	400	600
Probabilidad:	30%	50%	20%

Año 3:

Valores:	500	600	700
----------	-----	-----	-----

Probabilidad: 40% 40% 20%

Supongamos coste de capital = 10%

$$E(A) = 1000 \cdot 0,3 + 1500 \cdot 0,4 + 2000 \cdot 0,3 = 1500 \text{ pesetas}$$

$$E(Q1) = 400 \cdot 0,2 + 600 \cdot 0,5 + 800 \cdot 0,3 = 620 \text{ pesetas}$$

$$E(Q2) = 300 \cdot 0,3 + 400 \cdot 0,5 + 600 \cdot 0,2 = 410 \text{ pesetas}$$

$$E(Q3) = 500 \cdot 0,1 + 600 \cdot 0,4 + 700 \cdot 0,2 = 580 \text{ pesetas}$$

$$E(VAN) = -1500 + 620/(1+0,10) + 410/(1+0,10)^2 + 580/(1+0,10)^3 = -161,76 \text{ expresado en pesetas. Como vemos la esperanza del VAN es negativa.}$$

Asimismo, se puede determinar la varianza del VAN. La fórmula de la varianza del VAN depende de las covarianzas. Estas covarianzas indican la correlación entre las diferentes variables. Dichas variables son los flujos de caja. Dependiendo de la correlación existente entre variables tendremos unas covarianzas determinadas y, por ende, una varianza del van determinada. No voy a complicarle la vida al lector con desarrollos de fórmulas estadísticas sino que le mostraré los casos que se pueden presentar:

1. Existe correlación entre los flujos de caja pero dicha correlación no es perfecta. Que es el caso más normal.

Entonces el flujo de caja se descompondrá en dos partes: una que es totalmente independiente de otros flujos de caja y otra que es dependiente. Llamemos a la primera Q_t' y a la segunda Q_t'' .

$$\text{Var (VAN)} = [\text{Var (A')} + (\text{Var (Q1')})/(1+K)^2 + (\text{Var (Q2')})/(1+K)^4 + \dots + (\text{Var (Qn')})/(1+k)^{2n}] + [\text{Var (A'')} + (\text{Var (Q1'')})/(1+K)^2 + (\text{Var (Q2'')})/(1+K)^4 + \dots + (\text{Var (Qn'')})/(1+k)^{2n}]$$

2. Correlación perfecta. El coeficiente de correlación es 1. Es un caso bastante raro.

$$\text{Var (VAN)} = [DT(A) + DT(Q1)/(1+K) + \dots + DT(Qn)/(1+K)^n]^2$$

3. Independencia total entre los flujos de caja. Implica que el coeficiente de correlación es 0.

$$\text{Var (VAN)} = \text{Var (A)} + \text{Var}(Q1)/(1+K) + \dots + \text{Var}(Qn)/(1+K)^{2n}$$

Volviendo al ejemplo anterior, vamos a hallar la varianza del VAN. Supongamos que existe nula correlación entre los flujos de caja.

$$\text{Var}(A) = (1000-1500)^2 \cdot 0,3 + (1500-1500)^2 \cdot 0,4 + (2000-1500)^2 \cdot 0,3 = 15000 \text{ pesetas}$$

$$\text{Var}(Q1) = (400-620)^2 \cdot 0,2 + (600-620)^2 \cdot 0,5 + (800-620)^2 \cdot 0,3 = 19600 \text{ pesetas}$$

$$\text{Var}(Q2) = (300-410)^2 \cdot 0,3 + (400-410)^2 + (600-410)^2 \cdot 0,2 = 10900 \text{ pesetas}$$

$$\text{Var}(Q3) = (500-580)^2 \cdot 0,4 + (600-580)^2 \cdot 0,4 + (700-580)^2 \cdot 0,2 = 5600 \text{ pesetas}$$

$$\text{Var (VAN)} = 15000 + 19600/(1+0,10)^2 + 10900/(1+0,10)^4 + 5600/(1+0,10)^6 = 176804,25 \text{ pesetas al cuadrado. Podemos hacer que se exprese en pesetas hallando la raíz cuadrada de la varianza del VAN. Tendremos entonces la desviación típica.}$$

$$DT (VAN) = 420,48 \text{ pesetas.}$$

Para medir el riesgo, aparte de la varianza, está el coeficiente de variación:

$$CV = DT(VAN)/E(VAN)$$

Nos mide el riesgo existente por unidad de VAN esperado. Si el resultado del cociente es próximo a 0 implica que el riesgo es pequeño. Cuanto más se aleje de 0 mayor riesgo implicará.

En la elección de un proyecto de inversión no cuentan sólo los números sino también la actitud del inversor frente al riesgo. Un mismo coeficiente de variación, por indicar una unidad de medida del riesgo, motivará elecciones diferentes según la actitud del inversor frente al riesgo.

Es muy frecuente encontrarnos con que los proyectos que ofrecen mayores rentabilidades también son los que presentan más riesgo. En la terminología del VAN y la Desviación típica se leería de la siguiente manera:

	E (VAN)		DT (VAN)	
E	150	45	F	180 50
G	200	65		

La siguiente tabla nos indica que el proyecto G es el más rentable pero de mayor riesgo también.

La elección dependerá de la actitud del inversor frente al riesgo.

F.4.- TIPOS DE INTERÉS.

Hemos hablado hasta ahora de coste financiero del leasing, obligaciones, activos financieros, proyectos de inversión etcétera. No está de más que hagamos un breve comentario sobre los tipos de interés. Puede decirse que son el coste del dinero, tal como i era el coste del leasing o de los proyectos de inversión, pero sería conveniente buscar una definición de tipo de interés. Una definición de tipo de interés puede ser la siguiente: precio que oferentes y demandantes de dinero están dispuestos a intercambiarlo.

Los tipos de interés son variados en su tipología. Podemos citar los siguientes:

- 1) Tipo de interés oficial: aquel al que el Banco Central de un sistema otorga crédito a una entidad financiera (las raras veces que el Banco Central concede crédito a una entidad financiera, y siempre por apuros financieros de ésta).
- 2) Tipo de interés libre de riesgo: son los tipos que constan en las obligaciones y bonos del estado.
- 3) Tipo de interés del mercado interbancario: Se le conoce comúnmente como MIBOR, y sus siglas significan "tipo de interés de oferta del mercado interbancario de Madrid".
- 4) Tipo de interés activo: El que figura en créditos, préstamos, obligaciones, cuentas corrientes, etcétera.
- 5) Tipo de interés preferencial: Tipo de interés que se aplica a los mejores clientes de una entidad.
- 6) Tipos de interés fijo: Solamente consta de una parte fija que, como su nombre indica, es invariable.
- 7) Tipo de interés variable: Al contrario que el anterior consta de una parte fija o de referencia y otra variable, que también se suele llamar margen.
- 8) Tipo de interés efectivo: Al que realmente resulta una operación.

- 9) Tipo de interés del mercado hipotecario: El Banco de España publica índices de referencia para el público y entidades de referencia. No es de carácter obligatorio.
- 10) T.A.E.: Son las iniciales de tasa anual equivalente.

F.4.1.- Factores que determinan los tipos de interés.

Según la teoría clásica vienen a ser cuatro:

- a) Impaciencia: Se prefiere, dada una determinada cantidad de dinero, recibir éste lo más pronto posible.
- b) Oportunidades de la inversión: Es el que iguala oferta y demanda de capital. La demanda de capital depende de las oportunidades de inversión que existan y de su rentabilidad. La oferta de capital depende de la capacidad de ahorro de los oferentes.
- c) Inflación: La inflación es el incremento en los precios. Ésta afecta al precio del dinero pues los inversores piden un tipo de rendimiento que les compense por el efecto inflacionista.
- d) Impuestos: Implican disminución del tipo de interés.

Interés después de impuestos = Interés antes impuestos* (1 - t), donde t es el tipo impositivo aplicado.

F.4.2.- El efecto de la inflación en el tipo de interés.

Como ya dijimos la inflación hace incrementar los tipos de interés. El inversor quiere un rendimiento que recompense su inversión y le compense por la inflación. El tipo de interés final tendrá en cuenta ambos efectos.

$(1 + i) = (1 + ir) * (1 + in)$, donde ir es el tipo de interés real, in es la inflación.

F.4.3.- Componentes del rendimiento de los activos financieros.

Para distintos activos financieros hay distintos tipos de interés. Ello se debe a las distintas componentes de los tipos de interés. Éstas son: liquidez, riesgo, vencimiento, otros.

- 1) Liquidez: Hay activos que por su baja liquidez deben hacerse más atractivos aumentando su rendimiento. Es la llamada prima por liquidez.
- 2) Riesgo: Consiste en la posibilidad de insolvencia. A mayor riesgo, mayor rendimiento debe tener un activo. Éstos activos llevan prima por riesgo.
- 3) Vencimiento: Cuando el vencimiento del activo es alejado en el tiempo, suele llevar prima por vencimiento. Hay que tener en cuenta el desconocimiento de la evolución futura de los tipos de interés. Hay un riesgo de inversión el cual aparece al no ser posible conseguir un determinado rendimiento esperado de un activo. Otro riesgo aparece por las propias fluctuaciones de mercado. Por ejemplo, un obligacionista compra obligaciones al 12 %, pero al año siguiente se emiten otros títulos al 18 %. El título que posee el obligacionista pierde valor pues ya no es tan apetecible.
- 4) Otros factores: fiscalidad, por ejemplo.

F.5. CLASIFICACIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS

El CASH FLOW: Nos da la forma en que se relacionan el tiempo y el dinero cuando invertimos o pedimos prestado.

Siempre es más interesante expresar las cantidades, así como los cambios que estas experimentan, en forma de porcentaje, además de expresarlos en pesetas. El porcentaje es una relación dinámica. Un ratio o comparación entre 2 números, que muchas veces nos ayudan a apreciar mejor los cambios que han ocurrido.

Impuestos	
Intereses	
Descuentos	Se expresan en %
Inflación	
Apreciación	
Depreciación	
Etc.	

Cuando partimos con una cantidad y recibimos un dinero a cambio, sea esto una ganancia o pérdida, esta hay que verla en porcentaje de la cantidad original. Cuando este beneficio o pérdida, expresado en porcentaje, lo vemos en términos de tiempo lo llamamos "TASA DE RETORNO". El periodo de tiempo más utilizado en los negocios es 1 año.

El interés es el precio del dinero, es un coste por utilizar el dinero. El interés se basa en tres cosas:

- La cantidad de dinero prestada o ahorrada
- La duración del tiempo.
- La tasa de interés

El precio del dinero se puede expresar de varias formas:

- Tipo de interés nominal
- Tipo de interés efectivo

Los intereses se pueden cobrar por día, por semana, por mes, etc., pero generalmente es prestado en base a una tasa anual, y expresado en porcentaje. Pero hay otras consideraciones a tener en cuenta cuando se pagan o reciben intereses. Básicamente que tipo de interés y con cuanta frecuencia se paga.

- Interés simple
- Interés Compuesto

F.5.1. Interés simple

Con el interés simple, el principal, i.e. la cantidad original de dinero, gana el mismo interés durante toda la vida de la transacción.

$$\text{INTERÉS SIMPLE} = \text{PRINCIPAL} * \text{TASA INTERÉS} * \text{TIEMPO}$$

EJ. : PRINCIPAL 10.000.000 Ptas.

INTERÉS ANUAL 9 %

DURACIÓN 1 AÑO $\text{INT.SIMPLE} = 10.000.000 * .09 * 1 = 900.000$ Ptas.

La misma cantidad por 3 meses:

$$\text{INT.SIMPLE} = 10.000.000 * .09 * (1/4) = 225.000 \text{ Ptas.}$$

La misma cantidad por 3 años:

$$\text{INT.SIMPLE} = 10.000.000 * .09 * 3 = 2.700.000 \text{ Ptas.}$$

F.5.2. Interés compuesto.

En el ejemplo anterior con interés simple 10.000.000 Ptas. al 9% por 2 años daría un interés de 900.000 Ptas. el 1er año, y otros 900.000 Ptas. al finalizar el 2do año.

Pero que pasaría si al final del 1er año los 900.000 Ptas. de interés generados fuesen reinvertidos en el 2do año junto a los 10.000.000 Ptas. que teníamos originalmente. ¿Cuánto produciría la inversión?

Al final del 2do año los 10.900.000 Ptas. producirían 981.000 Ptas., 81.000 Ptas. más de lo que los 10.000.000 Ptas. produjeron el 1er año. El método de cálculo del interés compuesto (Compounding interest) se basa en que cada vez que el interés se paga es sumado al saldo, es decir que hay una reinversión de los intereses generados. El interés esta ganando interés. Este método de cálculo de intereses es mucho más frecuente en las transacciones de negocios que el de calcular los intereses en el principal solamente (interés simple).

El interés compuesto es habitualmente expresado como tasa anual, aunque este puede ser calculado semestralmente, trimestralmente, mensualmente, diariamente, o continuamente.

Aplicándole el interés compuesto a una cantidad, podemos saber cuanto dinero tendremos en el futuro antes de invertir. A esto lo llamaremos " VALOR FUTURO".

$$VF = VP(1+i)^n, \text{ para interés compuesto anualmente}$$

Si lo que queremos saber es cuanto dinero debemos invertir hoy para lograr una cantidad en el futuro hablamos de VALOR PRESENTE.

VP = Valor Presente

$$VP = \frac{VF}{(1+i)^n}$$

donde: VF = Valor Futuro
i = Tasa interés para el periodo
n = Números de periodos

EJEMPLO:

Valor Presente = 10.000.000 Ptas.

INTERÉS ANUAL = 9%

Duración = 3 AÑOS

$$VF = 10.000.000(1 + .09)^3$$

VF = 12.950.290 Ptas.

¿Hay alguna forma de ganar más con un principal de 10.000.000 Ptas. al 9 % de interés?

La respuesta es sí. Sumando y calculando los intereses al principal más de una vez al año.

n = Número de veces que se suman los intereses

$$FV = PV(1 + i)^n \quad i = \text{Interés para cada uno de los periodos}$$

EJEMPLO:

Si ponemos los 10.000.000 Ptas. al 9 % interés compuesto trimestralmente a 3 años

VP = 10.000.000 Ptas.

Interés anual = 9 %

interés compuesto calculado trimestralmente

Duración = 3 años

$$VF = 10.000.000 \left(1 + \frac{.09}{4} \right)^{12} = 13.060.500 \text{ Ptas}$$

Hay un límite, llamado COMPUESTO CONTINUO (continuous compounding), a la cantidad de dinero que se puede ganar aumentando la frecuencia del cálculo del interés compuesto. Cuando el interés es calculado por el método de interés compuesto, continuamente, el valor futuro VF, de un importe invertido inicialmente VP, n periodos de tiempo es:

$$VF = VP * e^{t*i}$$

Si se hace el cálculo de interés compuesto continuo, se alcanza el máximo límite matemático.

Aunque el nuestro ejemplo, 9% se establece como la tasa anual, actualmente se puede recibir más de 9% de interés calculando el interés más de una vez al año.

Principal : 10.000.000 Ptas.

Interés anual 9 %.

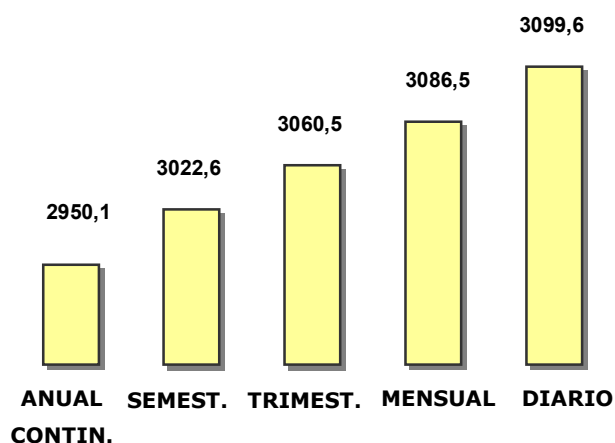
3 años

$$\begin{aligned} \text{Interés compuesto} \quad \text{Int. Comp.} &====> VF = VP(1+i)^n \\ \text{Continuo} &====> VF = VP * e^{t*i} \end{aligned}$$

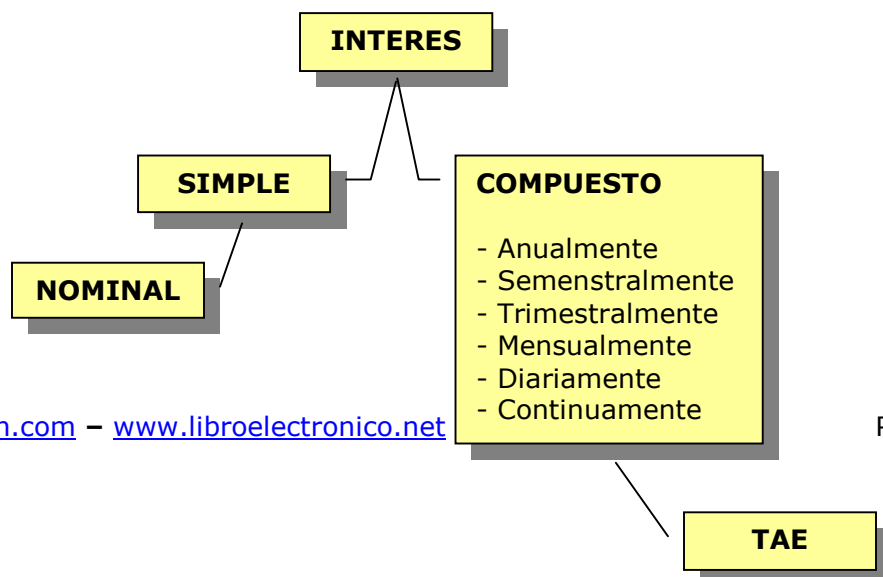
CALCULO	RETORNO	TASA DE INTER. EFECT.
Anualmente	2.950.290 Ptas.	9,83 %

Semestralmente	3.022.601 Ptas.	10,08 %
Trimestralmente	3.060.500 Ptas.	10,20 %
Mensual	3.086.454 Ptas.	10,28 %
Diario	3.099.208 Ptas.	10,33 %
Continuo	3.099.645 Ptas.	10,33 %

Mientras más veces se calcule, más intereses se generan.



La tasa anual establecida cuando el interés se calcula más de una vez al año se denomina "TASA NOMINAL", pero el rendimiento real, es decir la tasa actualmente generada en un año se denomina "TASA EFECTIVA". Las entidades están obligadas a informar al cliente del coste o rendimiento efectivo de cualquier operación financiera. El banco de España obliga a que los tipos de interés sean expresados en tasas porcentuales anuales, pagaderas a término vencido equivalente TAE (Tipo o Tasa Anual Equivalente). El TAE es el tipo de interés expresado en tasa porcentual anual pagadera a término vencido, que iguala en cualquier fecha el valor actual de los efectivos recibidos y entregados a lo largo de la operación, por todos los conceptos, incluido el saldo remanente a su término, y como formula de calculo de la misma establece la equivalencia en base a la capitalización compuesta. Las entidades financieras suelen publicar ambas tasas de interés. La tasa efectiva puede diferir considerablemente de la tasa nominal, por lo que siempre es de interés, y nunca mejor dicho, saber la tasa efectiva.



F.5.3. Interés compuesto y el cash flow.

Aunque el concepto de interés compuesto no es difícil, los cálculos, sin embargo, pueden ser excesivamente complicados, ya que en la práctica los problemas frecuentemente implican muchos pagos y cobros durante la duración de la transacción.

Por esta razón resulta conveniente modelar el problema haciendo uso de un diagrama de cash flow. Este diagrama no es otra cosa que la descripción en el tiempo de la dirección en que el efectivo (Cash) cambia de manos. Lo importante es diseñar el modelo de tal forma que se ajuste exactamente al problema.

El diagrama se comienza con una línea horizontal que representa la duración del problema en el tiempo, y esta dividida en periodos de cálculo.

EJEMPLO:

Un problema financiero que dura 3 años y que el interés compuesto se calcula semestralmente, sería:

1	2	3	4	5	6
---	---	---	---	---	---

El intercambio de dinero es representado por flechas verticales, y por convencionalismos diremos que:

Dinero recibido (+) ↑
Dinero pagado (-) ↓

Para calcular el valor final de una serie de ingresos periódicos del mismo importe PMT, en n periodos, ingresados al final de cada periodo, es:

$$FV = PMT \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right]$$

donde:

n= número de periodos

i = tasa de interés por periodo

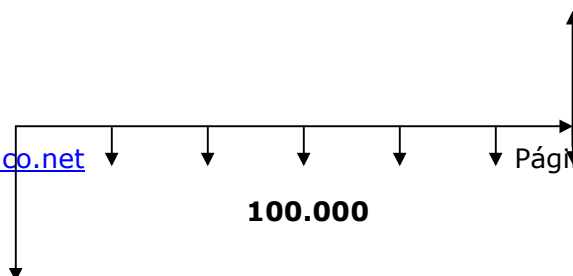
PMT= intercambio de efectivo de la misma dirección e importes

FV = valor futuro

EJEMPLO:

Interés anual nominal 9%

www.laformacion.com – www.libroelectronico.net



Página 143/310

depósito inicial	10.000.000 Ptas.
depósito mensual	100.00 Ptas.
duración	6 meses

Retirar dinero al final del 6º mes
Interés compuesto mensualmente

1.000.000 Ptas.

$$I = \frac{\text{interés nominal anual}}{\text{Períodos de cálculo}}$$

n=6	n = números de periodos de compounding
i=0,09/12=0,0075	i= tasa de interés por periodo de compound
VP= 10.000.000 Pts	VP =representa el cash flow al principio de la línea de tiempo
PMT=100.000 Ptas.	PMT=(Payments) representa una serie de intercambios de efectivo de la misma dirección e importe
	VF= Representa el valor al final de la línea de tiempo

$$VF = VP(1+i)^n + PMT \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right]$$

$$VF = 10.000.000(1+.0075)^6 + 100.000 \left[\frac{(1+.0075)^6 - 1}{0,0075} \right] = 10.611.363.Ptas.$$

El valor presente PV equivalente de una serie de pagos periódicos del mismo importe PMT en n periodos es

$$PV = PMT \left[\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} \right]$$

EJEMPLO:

PMT= 1.200.000 Ptas./año = 100.000 Ptas./mes
 Tiempo = 3 años = 36 meses
 interés anual = 9 % ==> 0,75 % mensual = 0,0075
 Calculado mensualmente

PV= ?

$$VP = 100.000 \left[\frac{1 - (1 + 0,0075)^{-36}}{0,0075} \right] = 3.144.681.Ptas.$$

F.6.- COSTE FINANCIERO DEL LEASING. BREVE SINOPSIS DE SUS EFECTOS FISCALES.

Antes de empezar a detallar éste epígrafe hago notar al lector que el leasing está explicado por mí en el curso Parte II: Contabilidad, en B.3.- Relaciones contables. Más detalladamente se analiza en el CD dedicado exclusivamente a los movimientos contables, de esta colección.

El leasing consiste en que una empresa arrienda a otra un bien el cual implica una opción de compra. Cuando no se sabe si se va a ejercer la opción de compra entonces se trata simplemente como un arrendamiento. Cuando de antemano se sabe que se va a ejercer la opción de compra es cuando aparece un tratamiento diferente. El bien en cuestión tiene un valor de contado pero dado que estamos ante un pago del bien aplazado, el vendedor carga al comprador con un interés. Este interés es implícito. El adquirente paga dicho interés en las cuotas del leasing, pero no lo paga explícitamente. Un interés explícito es por ejemplo el interés del cupón de un bono (bonos con interés del 3%, por ejemplo). En cambio, el interés implícito es una cantidad recogida en las cuotas a pagar.

Contablemente se registra así:

----- 1 -----	
Inmovilizado	
Gastos por intereses diferidos (2)	(a) Proveedor inmovilizado largo plazo
----- 2 -----	
Proveedor inmovilizado l /p	(a) Proveedor inmovilizado corto plazo
----- 3 -----	
Intereses de deuda (6)	(a) Gastos intereses diferidos
----- 4 -----	
Amortización (6)	(a) Amortización acumulada
----- 5 -----	
Proveedor inmovilizado corto plazo	(a) Banco cuenta corriente
----- X -----	

El asiento 1 indica el contrato de leasing. La cuenta "Inmovilizado" es a valor de contado. "Proveedores inmovilizado largo plazo" registra la deuda con el proveedor de inmovilizado. Esta deuda es mayor que el valor de contado del bien. La diferencia entre la deuda y el valor de contado son los intereses implícitos.

En el asiento 3 los gastos por intereses diferidos son transferidos a resultados por la parte que correspondiere al ejercicio en curso. En ese asiento como vemos no se registra pago alguno, pues no interviene ninguna cuenta de tesorería, ni se registra deuda alguna, pues no aparece ninguna cuenta "intereses a pagar", que es lo que sucedería en caso de intereses explícitos. No es más que un registro contable. Pero en el asiento 5 en el que se produce el pago de una cuota (y en el asiento 2, que es una reclasificación), en su importe, irá incluida la parte correspondiente a los gastos por intereses diferidos, es decir, los intereses implícitos.

He explicado todo lo anterior con la finalidad de centrarle y recordarle en que consiste el leasing. Vamos a calcular el coste financiero del leasing. Utilizaremos el mecanismo de la TIR para lograrlo.

Supongamos un bien con un valor de contado de 1.000.000 de pesetas. Intereses implícitos son 300.000 pesetas. La deuda se ha de pagar en doce meses. El valor residual es 30.000 pesetas, a pagar en el mes doce.

Eso significa que la deuda con el proveedor es de 1.300.000 pesetas. Se ha de pagar en doce meses por lo que debemos dividir 1.300.000 pesetas entre doce.

$1.300.000 / 12 = 108.334$ pesetas, a pagar en cada mes.

No obstante en el último mes habrá que sumar las 30.000 pesetas del valor residual. Serán entonces $108.334 + 30.000$ pesetas, que es igual a 138.334 pesetas.

$$0 = 1.000.000 - [108.334/(1+i)] - \dots - [108.334/(1+i)^{11}] - [138.334/(1+i)^{12}]$$

Se despeja i . Para hacerlo se puede con una calculadora financiera.

$i = 4,59\%$. Ese es el coste financiero del leasing. En la expresión de arriba i es un coste mensual. Si quisiéramos obtenerlo anual, entonces habría que hacer lo siguiente:

$(1+i^{\text{a}}) = (1+i)^{12}$, donde i^{a} es el coste financiero del leasing expresado anualmente.

Ahora sólo tenemos que despejar.

$$i^{\text{a}} = (1+i)^{12} - 1$$

La aplicación de incentivos fiscales lógicamente disminuirá el coste del leasing así como la aplicación del impuesto de sociedades hará que el coste del leasing arriba calculado se incremente. Y es que el pago de impuesto de sociedades así como los incentivos fiscales modificarán los flujos de caja implicados en el leasing.

J.- FACTORES QUE DETERMINAN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS.

Las políticas de dividendos tienen todos unos factores comunes que ejercen influencia. Veamos cuales son:

- 1) Oportunidades de inversión que se presentan a la empresa.
- 2) Estabilidad de los beneficios, la cual implica una política de dividendos estable.
- 3) Disponibilidad de otras fuentes financieras.
- 4) Restricciones tanto legales como impuestas por los acreedores.
- 5) Liquidez en la empresa (tesorería disponible).
- 6) Capacidad de los accionistas de controlar a los directivos.
- 7) Ratio de reparto de dividendos.

La política de dividendos es fundamental en la empresa pues con ella se remunera al capital, es decir, a los accionistas que son los aportantes de dicho capital. Los dividendos son la remuneración percibida por los accionistas y esta política debe decidir cuando y como se les va a remunerar.

Hay varias formas distintas de repartir dividendos. Se pueden repartir:

- 1) Dividendos regularmente en el tiempo.

- 2) Dividendos extra, los cuales no tienen carácter regular sino extraordinario
- 3) Dividendo a cuenta. Se pagan como una parte del dividendo total que tocará repartir el siguiente año.
- 4) Dividendo único. El dividendo correspondiente a un determinado año se paga de una sola vez.

Los dividendos necesariamente no tienen que ser en efectivo. Pueden ser recompensas mediante recompra de acciones. O sea, que la empresa compra al accionista las acciones que el posee. Otra forma es la entrega de acciones liberadas, o sea, con cargo a reservas. Por tanto, el accionista recibe un "paquete" extra de acciones. Una tercera es reducir el valor nominal de las acciones lo cual implica que se divide una acción en varias. Aumenta la riqueza del accionista y, además, éste puede venderlas obteniendo liquidez.

J.1.- ANÁLISIS DE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS.

Se instrumenta dicho análisis mediante ratios. Estos ratios son cocientes entre magnitudes que estén relacionadas entre si. Varios son estos ratios:

Rentabilidad por dividendo = dividendo pagado en el ejercicio / precio de mercado de la acción.

Al accionista le interesa una mayor rentabilidad por dividendo, por tanto a la empresa también tiene que interesarle. Pero repartir exceso de dividendos puede ser perjudicial para la estructura financiera pues reduce la porción de beneficio destinada a formar parte de los recursos propios así como la liquidez.

PER = Precio de la acción en el mercado / beneficio por acción.

Indica el precio a pagar para obtener una peseta (o la unidad monetaria de que se trate) de beneficio.

PCF (Precio- Cash- Flow) = precio de la acción en el mercado / recursos generados por acción.

Igual que el anterior se interpreta como el precio a pagar para obtener una unidad monetaria de recursos generados. Los recursos generados a que hacemos referencia son:

Recursos generados = beneficio neto + amortización.

PAY- OUT = dividendo total del ejercicio / beneficio neto

Indica la porción de dividendo recibida respecto del beneficio.

Ratio rentabilidad por plusvalía o ganancias de capital
= (cotización de la acción en el mercado en año t -

cotización de la acción en el mercado en año t-1) / cotización de la acción en el mercado en año t-1

Nos indica la variación en la rentabilidad del capital (dividendos) de un año a otro.

J.2.-DECISIÓN SOBRE DIVIDENDOS.

La decisión sobre los dividendos no es otra que elegir entre dos alternativas posibles: reinvertir los beneficios o repartir entre los accionistas, o que parte del beneficio se destina a una cosa y que parte a otra.

Es necesaria conocer cual es el valor intrínseco del título. Este vendrá determinado por la corriente de dividendos que se espera sumada a las ganancias de capital acumuladas. Ambos términos se actualizarán tal y como vimos al comentar el VAN y la TIR.

Si:

P = valor intrínseco del título.

Div n = dividendo en el momento n.

K = rendimiento exigido por los accionistas.

n = horizonte de vida de una inversión en acciones.

Pn = precio de la acción en el momento n.

Entonces:

$$P = [\text{Div}1/(1+K)^1 + \text{Div}2/(1+K)^2 + \dots + \text{Div } n / (1+K)^n] + [Pn / (1+K)^n]$$

La cuestión y el porqué de este análisis es que la repartición de dividendos puede afectar al precio de las acciones. Una empresa que reparte más dividendos verá más valorada sus acciones en el mercado. Tal planteamiento es el defendido por Gordon – Shapiro, el cual vamos a ver seguidamente.

El valor de la empresa en el periodo 0 es el valor actual de todos los dividendos futuros esperados actualizados según una tasa de rendimiento exigida por los accionistas.

La notación es la misma que hemos mencionado unas líneas más arriba.

$$V_0 = \text{Div } 1/(1+K)^1 + \text{Div}2/(1+K)^2 + \dots + \text{Div } n / (1+K)^n$$

Donde V_0 es el valor en el periodo 0.

Podemos ampliar la expresión de arriba si incluimos el supuesto de que los dividendos van a crecer a una tasa constante g durante la vida de la empresa.

$$V_0 = \text{Div } 0 / (K - g)$$

g viene determinada por la proporción de rentabilidad financiera que es reinvertida en la empresa.

Será entonces $g = c * \text{Rentab. Fin.}$

$$V_0 = [(1 - c) * B] / [K - c * \text{Rentab. Fin.}]$$

Donde c es el coeficiente de retención y B el beneficio neto.

Tengamos en cuenta que c es independiente de K y de la rentabilidad financiera. Ese c tendrá que ser determinado por la dirección financiera, en función de su política de dividendos. Derivando el valor en periodo 0 respecto de c :

$$dV_0 / dc = [B / (K - c * \text{Rentab. Fin.})^2] * (\text{Rentab. Fin.} - K)$$

La expresión de arriba nos muestra que se pueden dar tres posibilidades:

- $\text{Rentab Fin} = K$. Entonces $dV_0 / dc = 0$, lo cual significa que el valor en momento 0 de la empresa (inicial) es independiente del coeficiente de retención.
- $\text{Rentab Fin} > K$. Entonces cuanto mayor sea el coeficiente de retención mayor será el valor de la empresa.
- $\text{Rentab Fin} < K$. Cuanto menor sea el coeficiente de retención mayor será el valor de la empresa.

Un detalle importante que es conveniente tener bien presente es que la empresa puede mantener dividendos y reinversiones. Esto es así porque la empresa puede recurrir a ampliaciones de capital (emisiones de nuevas acciones). Así podrá mantener inversiones y repartos de dividendos.

Una objeción a éste modelo la presentaron Miller y Modigliani quienes en un estudio teórico demostraban la irrelevancia de la decisión acerca del reparto de dividendos. Pero lo hacen con la hipótesis de mercados de capitales perfectos, donde no hay impuestos, riesgo, incertidumbre ni costes de transacción. No se da este caso en el hacer cotidiano de las finanzas.

Hemos mencionado los costes de transacción por lo que no estará de más una breve explicación sobre los mismos.

J.3.- COSTES DE TRANSACCIÓN Y COSTES DE AGENCIA.

Los costes de transacción son propios de las transacciones en los mercados financieros. Por ejemplo, en la emisión de acciones. Normalmente hay que soportar ciertos costes por la emisión. Publicidad, comisiones, seguros, etcétera. También sucede en la venta de acciones donde hay gastos administrativos.

Los costes de agencia surgen por la divergencia de intereses y objetivos entre accionistas y obligacionistas por un lado, y directivos gestores por otro. También surgen por divergencias entre accionistas y obligacionistas. Ejemplo del primer caso es que los accionistas buscan maximizar el valor de la empresa pues así tendrían mayores dividendos pero los directivos pueden tener objetivos como crecimiento (por razones de prestigio), etcétera. Tal crecimiento podría ser, en determinadas circunstancias, perjudicial para la empresa. Las divergencias entre accionistas y obligacionistas se basan por los diferentes intereses que surgen pues los accionistas son propietarios de la empresa mientras que los obligacionistas son acreedores.

Las situaciones anteriores podrían equilibrarse recurriendo al mercado de directivos y de capitales. Los directivos han de tener presente que si fracasan en el objetivo de maximizar el valor de la empresa para los accionistas (lo que bajaría el precio de las acciones) pueden verse excluidos de la dirección. Por tanto los directivos deben hacer suyos los objetivos de los accionistas. Esto también acarrea sus problemas. Una reducción del dividendo puede reducir el precio de las

acciones pero la directiva de una sociedad con dificultades financieras, aunque claro es que debería optar por una política de reducción de dividendos al menos hasta que supere el bache, difícilmente seguirá esa opción debido a la citada reducción en el precio de las acciones y el temor a verse apartados de la dirección de la sociedad por la junta general de accionistas.

J.4.- EFECTO DE LOS IMPUESTOS EN LAS DECISIONES SOBRE DIVIDENDOS.

Las rentas obtenidas por los inversores son objeto de gravamen fiscal. También son gravados los beneficios sociales por el impuesto sobre sociedades. Esto se expresa como sigue:

$X * (1 - t) =$ beneficio después de impuestos.

$X =$ beneficio antes de impuestos.

$t =$ tipo medio de gravamen del impuesto sobre sociedades.

Los inversores tienen una retención personal sobre sus dividendos. Un hecho importante es que aunque el tipo de gravamen que grava dividendos y el que grava las ganancias de capital sean iguales hay ventaja fiscal debido al diferimiento del pago de impuestos.

A la notación anterior añadimos:

$i =$ tasa de rendimiento de las inversiones.

$td =$ tipo de gravamen de los dividendos.

$tg =$ tipo de gravamen de las ganancias de capital.

$tp =$ tipo de gravamen personal de la renta de las personas físicas.

Situaciones que pueden plantearse: $td = tg = tp$

Se retiene e invierte todo el beneficio al final del año 1 (se considera el primer año por claridad en la exposición). En los siguientes años o periodos la cantidad percibida por los accionistas será:

$$X * (1 - t) * (1+i) * (1 - tp)$$

Al final del año se reparte todo el beneficio a los accionistas. Percibirán:

$$X * (1 - t) * (1 - tp)$$

b.1) Pero esas cantidades pueden ser objeto de reinversión. En los periodos siguientes los accionistas percibirían:

$$X * (1 - t) * (1 - tp) * [1 + i * (1 - tp)]$$

La diferencia entre la expresión consignada en b.1) y a) es igual a:

$$X * (1 - t) * (1 - tp) * tp * i$$

Es la ventaja por diferimiento en el pago de impuestos. La expresión obtenida es sustrayendo a b.1) la expresión a). Puede hacerla el lector en calidad de ejercicio. Cuanto más lejana en el

tiempo sea la inversión significa mayor anticipo de pago de impuestos lo que supone un menor pago de impuestos en el futuro. Esa es la ventaja fiscal.

Otra circunstancia es que $t_d > t_g$. Es decir, que el tipo de los dividendos sea mayor que las ganancias de capital. Pueden darse igual que antes varias situaciones. Seguiremos la misma metodología que antes.

La empresa no reparte dividendo al final del año 1 sino que los retiene y reinvierte.

$$X * (1 - t) * (1+i) * (1 - t_g)$$

No se retiene beneficio al final del año 1 sino que se reparte a los accionistas.

$$X * (1 - t) * (1 - t_p)$$

b.1) Si reinvierten los recursos obtenidos:

$$X * (1 - t) * (1 - t_p) + [i * X * (1 - t) * (1 - t_p)] * (1 - t_p)$$

Que es la expresión b) más dicha expresión multiplicada por el rendimiento de la inversión. Naturalmente, el rendimiento obtenido por los accionistas $i * X * (1 - t) * (1 - t_p)$ ha de ser minorado pues también estará sujeto a gravamen.

Restando a) menos b) obtendremos un beneficio fiscal. El resultado final da esa resta será $X * (1 - t) * [(1+i) * (t_d - t_g) + (1 - t_d) * (i * t_d)]$.

Aquí la ventaja está en el diferimiento del pago de impuestos por las ganancias de capital mientras que en el caso de la constancia de los tipos estaba en el pago anticipado. Además el tipo que grava las ganancias de capital es menor que el de los dividendos lo cual es otra ventaja.

Es cosa demostrada que el mercado valora más las ganancias de capital que las adquiridas como dividendos. La irrelevancia de las decisiones sobre dividendos defendida por Miller y Modigliani se sostiene ya difícilmente. No obstante para defender su hipótesis postulan la existencia de clientelas fiscales. Compondrían esta los individuos con alto nivel de renta que no están tan interesados en dividendos sino en las ganancias de capital que obtendrán al vender las acciones con los efectos de ventaja fiscal por diferimiento en el pago de impuestos. Otros individuos que formarían las clientelas fiscales serían los individuos que tienen un bajo nivel de renta y estarían exentos de gravamen. Inclúyanse aquí sociedades exentas de impuestos.

K.- CONTROL PRESUPUESTARIO.

K.1.- DEFINICIÓN DE PRESUPUESTO.

El presupuesto es un concepto del que todos nos podemos hacer una idea. Un ama de casa presupuesta cuanto dinero tendrá ese mes y en que gastos estima incurrirá. En el ámbito de la empresa dicho concepto intuitivo es el mismo pero el problema es que intervienen muchas más variables que en el presupuesto de un ama de casa. Se requiere, por tanto, una elaboración de presupuestos más técnica.

Definamos con rigor que es el presupuesto. Es la expresión cuantitativa de los planes que tenga la empresa. O sea, una empresa decide una estrategia y prevé unos resultados cuantificables teniendo en cuenta las variables del entorno. En base a estos datos elaboramos un presupuesto. Hay que tener en cuenta que sobre algunas variables la empresa puede tener influencia pero sobre otras no. De ahí el riesgo de la toma de decisiones en el mundo empresarial, y si vamos un poco más lejos, en la vida misma.

La implementación de ciertas decisiones de importancia y, por ende, la elaboración de presupuestos es algo que requiere coordinación entre los diferentes departamentos de una empresa, comercial, compras, financiero, producción, etcétera. Por ejemplo, si el departamento de compras quiere efectuar una determinada compra, de un gran volumen monetario, tendrá que consultar al financiero si es posible.

Todos los presupuestos no tienen que tener el mismo plazo temporal. Depende de la finalidad con que se haga. Puede ser a corto, medio o largo plazo. Al mismo tiempo, un presupuesto sirve para evaluar si los objetivos fijados al personal o a los distintos departamentos de la empresa se han cumplido o no. Y en que medida se alejan de la meta fijada.

De lo antes mencionado podemos deducir algunas ventajas que proporciona el presupuesto.

Fijar objetivos o metas. Se ha mencionado unas líneas más arriba.

Motivar a la dirección y a los empleados de la empresa. El hecho de fijar objetivos puede servir de estímulo en la organización para alcanzarlos.

Favorece el empleo más racional y económico de los recursos de la empresa, al fijarse unos objetivos acerca del empleo de dichos recursos.

Posibilita una evaluación acerca de los directivos y los empleados al analizarse las posibles desviaciones entre objetivos fijados y resultados conseguidos.

Permite coordinar a los diferentes departamentos de la empresa a fin de conseguir los objetivos fijados respecto a la organización en su conjunto.

Como era de esperar el presupuesto también tiene sus limitaciones. Es importante tenerlas en cuenta pues un presupuesto no es algo rígido que hay que acatar a rajatabla a toda costa. Puede ser necesario modificar un presupuesto por las contingencias que pueden presentarse. Veamos sus limitaciones una por una:

Un presupuesto es una estimación. Y como toda estimación, no tiene que coincidir con la realidad. Hay factores imprevisibles. Por ejemplo, un departamento de compras puede planificar unas compras de materias primas pero el proveedor puede tener un siniestro y al tener que buscar otro y los inevitables retrasos disminuir la producción en ese periodo.

Las contingencias y variaciones, aun sin llegar a ser siniestros o catástrofes, obligan a la modificación del presupuesto. No obstante, cualquier pequeño imprevisto no es motivo para modificar el presupuesto.

La significación del presupuesto debe ser comprendida por el personal de la empresa. Es decir, no debe ser entendido como una orden salida del capricho de la directiva.

El presupuesto es un instrumento para la directiva de la empresa. Por si solo no lleva al éxito ni es un fin en si mismo.

Los objetivos fijados en el presupuesto deben ser realistas, en caso contrario el presupuesto es inútil.

Para efectuar estimaciones se toman como referencia datos del pasado. Hay que ser cuidadoso en esto pues tal vez los resultados alcanzados en el pasado no fueron deseables y podrían conducir a engaño.

Un presupuesto, además de elaborarse, debe negociarse. Es decir hay que recabar opiniones y pedir opinión a los distintos subordinados. Sería un error imponer unos objetivos a los distintos jefes de los departamentos de la empresa. Será sin duda más provechoso consultarles.

K.2.- PRESUPUESTO DE COSTES ESTÁNDAR.

Cuando analizamos los distintos estados financieros (balance, resultados, memoria, etc.) siempre tenían estos una nota en común: se referían a información acerca de lo que había ocurrido en un periodo de tiempo pasado, normalmente, el último ejercicio de la empresa. Pero éstos también pueden elaborarse con vistas al futuro. Se convierten entonces en estados previsionales. La pieza clave de los estados previsionales es la obtención de costes estándar. Es decir, obtención de un coste futuro estimado que será una meta a conseguir para los departamentos de la empresa implicados.

En la obtención de estos costes previsionales se utilizan principalmente dos tipos de datos:
Históricos: datos obtenidos por la empresa en base a su experiencia pasada, y que pueden servir para prever datos futuros.

Fijados: son los obtenidos como consecuencia de estudios acerca del producto, maquinaria empleada, materia prima utilizada, etcétera.

La obtención de este tipo de datos no siempre es fácil y puede resultar muy costosa. Y he aquí un hecho fundamenta que siempre se ha de tener en cuenta: la utilidad proporcionada por una determinada información siempre ha de ser superior al coste.

K.3.- DEFINICIÓN DE COSTES DIRECTOS E INDIRECTOS, FIJOS Y VARIABLES. COSTE DIRECTO ESTÁNDAR.

Los costes se distinguen en directos e indirectos. Directos varían en relación con la producción o cualquier otra unidad de referencia que se tome, como por ejemplo un departamento de la empresa. Un ejemplo de coste directo es el de materia prima, mano de obra directa. Los costes indirectos no se pueden adscribir a una determinada unidad de referencia, han de repartirse en base a criterios que pueden ser más o menos objetivos. Por ejemplo, los gastos de administración, alquileres.

Otra clasificación de costes es según sean fijos o variables. Fijos son los que no varían con el nivel de producción, variables los que sí varían en relación con el nivel de producción. Ejemplo de fijos son los gastos de alquiler, de variables la adquisición de materias primas.

Los costes indirectos por lo general suelen ser fijos así como los directos variables. Pero esto no es una regla fija. Debemos considerarlos como dos definiciones separadas. También los costes fijos pueden ser variables a saltos. Por ejemplo, si se amplía la planta donde se realiza la producción, los costes por energía eléctrica pueden aumentar.

La determinación del coste directo estándar, de la misma definición de coste directo, se desprende será más fácil que en el caso del indirecto. El coste de la materia prima se hará multiplicando cantidades estimadas por su precio estimado. Estas pueden obtenerse fácilmente en base a datos históricos, y en el caso del precio, el departamento de compras puede aportar su experiencia pasada en ese campo.

Hay que tener mucho cuidado con el empleo de datos históricos pues las circunstancias en el momento presente pueden ser muy diferentes a las existentes en el pasado. Coyuntura económica, crisis repentina del sector, etcétera.

K.4.- COSTE INDIRECTO ESTÁNDAR.

La información recopilada se basa en los mismos procedimientos que los analizados para costes directos estándar, pero habrá que imputarlos a determinadas unidades denominadas centros de costes. Esto se hará en principalmente para costes indirectos fijos estándar.

Los costes indirectos variables estándar es preferible, por su comodidad, imputarlos al volumen de producción. Aquí, no obstante puede surgir un problema: que se fabrique más de un tipo de producto diferente. Entonces lo mejor es dividir los costes indirectos entre el número de horas empleadas. Obtendremos entonces el coste por hora empleada en la producción. La siguiente operación nos indica como obtener el coste por tipo de producto:

Coste horario = costes indirectos (1) / número de horas empleadas (en el ejercicio, por ejemplo un año)

Coste por unidad de producto = coste horario * horas empleadas por unidad de producto

Coste para el total de producción de ese producto = coste por unidad de producto * volumen total de producción de ese producto

Hay que tener en cuenta un detalle muy importante: aunque los costes indirectos imputados a cada unidad de producto pueden variar, según se empleen más o menos horas en él, la cifra de costes indirectos global [costes indirectos (1)] siempre es la misma. No varía.

K.5.- ANÁLISIS DE DESVIACIONES.

Al hablar del presupuesto dijimos que servía para comparar objetivos previstos con resultados alcanzados y así poder evaluar. El cálculo de las desviaciones es lo que permite tal comparación. Podemos definir la desviación de la siguiente manera:

Desviación = real – estándar

Pero esta definición se puede mejorar. Obtener la desviación globalmente entre resultado previsto y el realmente obtenido está bien pero no sería explicativa de porque se ha obtenido tal desviación, en realidad nos informaría de muy poco. Lo interesante es obtener una desviación para precios, costes, volumen de producción e incluso volumen de ventas y composición de las ventas.

Advierto que la explicación subsiguiente puede ser un poco farragosa y por tanto el lector deberá prestar mucha atención. No obstante podrá el lector comprobar la utilidad de lo que sigue.

Sea:

P= previsto

R = real

q = volumen de ventas (unidades vendidas, no unidades monetarias)

% = composición de ventas, por ejemplo %1 = q_1/q_T . Siendo q_1 el volumen de ventas del producto 1 y q_T el volumen de ventas total.

p = precio

cv = coste variable

gf = coste fijo

para mayor exactitud vamos a separar los costes fijos de los variables.

Tendremos cuatro tipos diferentes de presupuestos: inicial, revisado, flexible, real. Veamos las características de cada uno de ellos.

Inicial: q, %, p, cv y gf, todas estas magnitudes son previstas, no reales.

Revisado: q es una magnitud real pero %, p, cv, gf son previstas.

Flexible: q y % son reales mientras que p, cv, gf son previstas.

Real: todas las magnitudes antes citadas son reales. Es decir, basadas en datos históricos.

Podemos resumir lo anterior en una tabla. Ver siguiente página.

Inicial	Revisado		Flexible		Real				
q	P	R	R	R	%	P	P	R	R
p	P	P	P	R	cv	P	P	P	R
gf	P	P	P	R					

Atención, en la notación siguiente $p_1(P)$ quiere decir precio previsto del producto 1. $p_1(R)$ es precio real del producto 1. $q_1(P)$ es cantidad prevista de ventas del producto 1. Y así para todas las demás magnitudes.

1) En el presupuesto inicial:

Ventas previstas = $q_1(P) * p_1(P) + q_2(P) * p_2(P)$

Coste variable total previsto = $q_1(P) * cv_1(P) + q_2(P) * cv_2(P)$

Margen de contribución total previsto (es la diferencia entre los dos anteriores) = $q_1(P) * mc_1(P) + q_2(P) * mc_2(P)$

Donde mc es margen de contribución, o sea, diferencia entre precio de venta y coste variable. Si al margen de contribución total previsto le restamos los costes fijos previstos tendremos el resultado previsto.

2) Vamos ahora a repetir el proceso para el presupuesto revisado.

Recordemos que % es composición de ventas. En vez de emplear q1 o q2 ahora será qT que significará cantidad total vendida. La notación empleada será la misma.

$$\text{Ventas} = qT(R) * p1(P) * \%1(P) + qT(R) * p2(P) * \%2(P)$$

$$\text{Coste variable total} = qT(R) * cv1(P) * \%1(P) + qT(R) * cv2(P) * \%2(P)$$

$$\text{Margen de contribución total} = MCU(P) * qT(R)$$

Donde $MCU(P) * qT(R)$ es igual a:

$$(qT(R) * p1(P) * \%1(P) + qT(R) * p2(P) * \%2(P)) - (qT(R) * cv1(P) * \%1(P) + qT(R) * cv2(P) * \%2(P)) = qT(R) * [(p1(P) - cv1(P)) * \%1(P) + (p2(P) - cv2(P)) * \%2(P)];$$

$$\text{donde } \%1(P) = q1(P) / qT(P)$$

$$\text{y donde } p1(P) - cv1(P) = mc1(P).$$

Para el producto 2 será exactamente igual. Volvamos a la expresión de arriba y sustituyamos:
 $qT(R) * [mc1(P) * q1(P) + mc2(P) * q2(P)] / qT(P) = qT(R) * MCU(P)$

Igualmente, si a esta expresión le restamos los costes fijos previstos cf(P) tendremos un resultado, aunque no es tal resultado lo que nos interesa en este análisis sino poder realizar un análisis de las desviaciones. Tenga el lector un poquito de paciencia.

3) Procederemos ahora a analizar el presupuesto flexible.

$$\text{Ventas} = q1(R) * p1(P) + q2(R) * p2(P)$$

$$\text{Coste variable total} = q1(R) * cv1(P) + q2(R) * cv2(P)$$

Restando a Ventas el Coste variable total de la misma manera que se hizo en los casos anteriores:
 $\text{Margen de contribución total} = q1(R) * mc1(P) + q2(R) * mc2(P)$

Restando al margen de contribución total los costes fijos previstos tendremos el resultado flexible. Nos resta sólo repetir el mismo desarrollo para el presupuesto real, en el cual no lo olvidemos los datos son históricos.

4) Presupuesto real:

$$\text{Ventas} = q1(R) * p1(R) + q2(R) * p2(R)$$

$$\text{Coste variable total} = q1(R) * cv1(R) + q2(R) * cv2(R)$$

$$\text{Margen de contribución total} = q1(R) * mc1(R) + q2(R) * mc2(R)$$

Nuevamente, tal y como hicimos antes, restando al margen de contribución total los costes fijos reales se obtendrá el resultado real.

Para obtener las magnitudes anteriores, ventas, coste variable total, etcétera, el lector ha de sustituir en las expresiones anteriores por cifras numéricas. Dichas expresiones se desarrollan igual fuere cual fuere el número de productos. En este caso hemos considerado dos productos pero pueden ser más.

Todo lo anterior tiene una utilidad principal que es poder obtener desviaciones. Estas desviaciones son parte principal en el control de la gestión de la empresa. Además vamos a obtener estas desviaciones individualizadas por productos, tantos como fueren.

Primeramente vamos a obtener las fórmulas para determinar las desviaciones en precios, costes variables y costes fijos. Al resultado según presupuesto flexible le restaremos el resultado según presupuesto real. Pero lo vamos a hacer para cada producto por separado.

$$\begin{aligned} \text{Producto 1: resultado flexible} - \text{resultado real} &= [q1(R) * p1(P) - q1(R) * cv1(P) - cf(P)] - [q1(R) * p1(R) - q1(R) * cv1(R) - cf(R)] \\ &= [q1(R) * p1(P) - q1(R) * p1(R)] - [q1(R) * cv1(P) - q1(R) * cv1(R)] + [cf(P) - cf(R)] \end{aligned}$$

Para el producto 2 se haría de igual modo.

Ahora tenemos las desviaciones en precio, costes variables y costes fijos en la expresión anterior.

$$\text{Desviación en precio: } q1(R) * (p1(P) - p1(R))$$

$$\text{Desviación en coste variable: } q1(R) * (cv1(P) - cv1(R))$$

$$\text{Desviación en costes fijos: } cf(P) - cf(R)$$

Exactamente igual para el producto 2. La suma de las desviaciones para cada producto nos dará la desviación total en precios y costes variables. No así la desviación en costes fijos. Sólo se calcula una desviación en costes fijos. El coste fijo es el coste fijo de la empresa, planta, etcétera. Por el contrario la desviación en precio y coste variable sí se calcula para cada producto.

Ahora procederemos a calcular las variaciones en el volumen de ventas para cada producto:

$$\begin{aligned} \text{Resultado inicial} - \text{resultado flexible} &= [q1(P) * p1(P) - q1(P) * cv1(P) - cf(P)] - [q1(R) * p1(P) - q1(R) * cv1(P) - cf(P)] \\ &= [q1(P) * p1(P) - q1(R) * p1(P)] - [q1(P) * cv1(P) - q1(R) * cv1(P)] - [cf(P) - cf(P)] \\ &= [q1(P) * q1(R)] * p1(P) - [q1(P) - q1(R)] * cv1(P) = [q1(P) - q1(R)] * [p1(P) - cv1(P)] \\ &= [q1(P) - q1(R)] * mc1(P) \end{aligned}$$

$[q1(P) - q1(R)] * mc1(P)$ es la desviación en ventas del producto 1. Adviértase que las desviaciones están expresadas en unidades monetarias. Para el producto 2 será $[q2(P) - q2(R)] * mc2(P)$

Procederemos ahora a calcular la desviación en volumen de ventas total:

$$\begin{aligned} \text{Resultado inicial} - \text{resultado revisado} &= [qT(P) - qT(R)] * \%1(P) * mc1(P) + [qT(P) - qT(R)] * \%2(P) * mc2(P) = \text{desviación} \end{aligned}$$

Y la correspondiente desviación en composición de ventas para cada producto:

$$\text{Resultado revisado} - \text{resultado flexible} = [\%1(P) - \%1(R)] * qT(R) * mc1(P)$$

Igualmente se hará para el producto 2 y para cuantos productos hubieren. La suma de las desviaciones en composición de ventas para cada producto será la desviación en composición de ventas total.

También podemos descomponer el coste variable en sus distintas componentes y conocer el porqué de su desviación.

Sea el coste variable por unidad de producto = cv. Si es previsto estará acompañado de (P) y si es real de (R). La notación sigue siendo como anteriormente.

Sea pmp el precio unitario de las materias primas. Puede ser este previsto o real.

Sea cmp el consumo de materia prima por unidad de producto.

El coste variable por unidad de producto será:

$$cv = cmp * pmp, \text{ pudiendo ser éste previsto o real.}$$

Para hallar la desviación restaremos al coste variable según presupuesto flexible el coste variable según presupuesto real. Siga el lector atentamente el desarrollo siguiente:

$$\text{Resultado flexible} - \text{resultado real} = cv1(P) * q1(R) - cv1(R) * q1(R) = cmp1(P) * pmp1(P) * q1(R) - cmp1(R) * pmp1(R) * q1(R);$$

A la anterior expresión le sumaremos y restaremos $cmp1(R) * pmp1(P) * q1(R)$.

$$; cmp1(P) * pmp1(P) * q1(R) - cmp1(R) * pmp1(R) * q1(R) + cmp1(R) * pmp1(P) * q1(R) - cmp1(R) * pmp1(P) * q1(R) = (cmp1(P) - cmp1(R)) * pmp1(P) * q1(R) + (pmp1(P) - pmp1(R)) * cmp1(R) * q1(R)$$

$(cmp1(P) - cmp1(R)) * pmp1(P) * q1(R)$ es la desviación en consumo de materias primas.

$(pmp1(P) - pmp1(R)) * cmp1(R) * q1(R)$ es la desviación en precio de las materias primas.

Estas dos desviaciones anteriores se denominan desviación en eficiencia.

La misma fórmula se emplea para desviación en mano de obra. Se compondrá el coste variable entonces de una parte correspondiente a las materias primas (la que hemos descrito anteriormente) y otra para mano de obra. Esta mano de obra estará directamente afectada al producto.

pmh es el precio de la mano de obra, o sea, el precio de cada hora empleada por la mano de obra en el producto y cmh es el consumo de mano de obra, que se expresa en horas empleadas por la mano de obra en una unidad de producto 1.

$(pmh1(P) - pmh1(R)) * cmh1(R) * q1(R)$ es la desviación en precio de la mano de obra.

$(cmh1(P) - cmh1(R)) * pmh1(P) * q1(R)$ es la desviación en consumo de mano de obra.

Igualmente se haría para los demás productos que hubieren.

K.6.- INTERPRETACIÓN DE LAS DESVIACIONES.

Es bastante sencillo siempre que nos atengamos a ciertas reglas que en realidad responden al sentido común. Una de ellas es que no nos guiaremos por el signo matemático resultante de las operaciones. Otra es que una desviación será positiva según la magnitud que estemos analizando. Aclaremos esta cuestión.

Si estamos comparando costes variables, y el coste variable real es mayor que el previsto, la desviación será negativa, independientemente del signo (positivo o negativo) que resulte de las operaciones matemáticas. El mismo caso para los costes fijos.

En precio en cambio será el caso contrario. Si real es mayor que previsto se considerará positivo (el problema es que puede implicar un aumento del coste del producto). Dejemos de lado los argumentos que pudiera presentar el marketing.

En cantidad vendida si la cantidad real es mayor que la prevista se considerará positiva. Negativa en caso contrario. Repetimos, sólo hay que atenerse a la regla de preguntarse qué es lo que se está analizando. No hay que fijarse en el signo que resulte de las operaciones matemáticas. En composición de ventas si real mayor que previsto se considerará positiva. Si lo contrario, negativo.

En los precios de las materias primas si real es mayor que previsto, por el contrario, se considerará negativo pues es el precio que paga la empresa por la adquisición de las materias primas que se incorporan al producto.

Otra desviación es la de los consumos de materia prima. Si real mayor que previsto se considerará desfavorable. La razón es que implicaría que por unidad de producto se emplea más materia prima que la que se había previsto.

Igual interpretación se dará en el caso de los consumos de mano de obra y su precio.

Si el consumo real es mayor que el previsto se considerará negativa la desviación. Significará que se emplean más horas que las que se habían previsto. Positiva en caso contrario.

Y si el precio real de la mano de obra es mayor que el previsto se considerará igualmente negativo.

K.7.- POSIBLES CAUSAS DE LAS DESVIACIONES.

Las desviaciones en coste variable desfavorables se deberán a desviaciones desfavorables en coste de mano de obra o de materias primas, pudiendo ser ambas a la vez. Están implicadas la cantidad de materia prima consumida y las horas empleadas (o consumidas, que es lo mismo). Pueden deberse a mala gestión de los departamentos de personal o el de compras respectivamente. La responsabilidad del departamento de compras incluye el volumen de materias primas a comprar y el precio de dichas materias primas. La desviación en eficiencia se deberá a ambas causas. La mano de obra es responsabilidad del departamento de personal. Especialmente es responsabilidad suya las condiciones de contratación de la mano de obra (los trabajadores). Las horas de mano de obra empleadas ya serían más bien un problema de gestión

de los departamentos implicados en la fabricación del producto (fabricación, siempre que sea una empresa industrial), que normalmente será el de producción. En cualquier caso, los implicados directamente en el proceso productivo.

Precisamente en el párrafo anterior se ve la conveniencia de desglosar el coste variable en sus diversas componentes. Es muy útil para la empresa conocer en que se ha producido la desviación. Si es en la mano de obra o en la materia prima. Si es en las dos en cual es mayor. Y lo que es más importante, saber si la desviación es en precio o consumo, o en cual es mayor. De no poderse alcanzar tal conocimiento el análisis de desviaciones sería muy restringido y no ofrecería mucha utilidad para la empresa.

Las desviaciones positivas en precio del producto (o sea, real mayor que previsto) pueden deberse a un mayor encarecimiento tanto de las materias primas como de la mano de obra. Los factores comerciales aquí no los discutiremos.

También el análisis de desviaciones ofrece el análisis de desviaciones en cantidad de producto vendido separado de su precio. Su ventaja es la misma que en el caso de las desviaciones en consumos y precio de los consumos. Permite conocer las desviaciones en cantidades y precios por separado.

Y no podemos dejar de lado las desviaciones en composición de ventas que nos permite emitir juicios acerca de la actuación del departamento de ventas.

K.8.- ESTADOS PREVISIONALES DE TESORERÍA.

Todos los anteriores estados que hemos visto mostraban la situación presente de la empresa así como su comparación con ejercicios anteriores. Los estados financieros previsionales muestran posibles situaciones futuras, según unas previsiones. Los estados previsionales de tesorería nos informan acerca de necesidades futuras de tesorería, o una situación contraria. Téngase en cuenta que dentro de tesorería nos encontramos con los dos tipos de tesorería fundamentales: caja y cuentas corrientes.

Varios son los factores a tener en cuenta. Compras, ventas, adquisiciones de inmovilizado, venta de inmovilizados, gastos generales, descuento de efectos, ingresos que no sean por la actividad principal. Cuando hablamos de gastos e ingresos hacemos referencia a aquellos en que interviene líquido, es decir, tesorería. Los gastos e ingresos que no generen pagos y cobros no se tendrán en cuenta. Por ejemplo: amortizaciones. Nunca se incluyen éstas en un estado de tesorería.

Todo esto se verá más claro con un ejemplo.

Establecer un presupuesto de tesorería para el año 1. A tal efecto los departamentos de la empresa entregan los datos siguientes:

Departamento de ventas:

Ventas reales en año 0:

Octubre	250.000	pesetas
Noviembre	380.000	pesetas
Diciembre	600.000	pesetas

Ventas previstas para año 1:

Enero	400.000	pesetas
Febrero	320.000	pesetas
Marzo	1.280.000	pesetas
Abril	840.000	pesetas
Mayo	700.000	pesetas

Administración:

Por estimación estadística se ha podido establecer la forma de pago de clientes:

- 25 % al contado, con un 2 % de descuento en el mes de la venta.
- 35 % por cheque al mes siguiente.
- 40 % mediante letra aceptada a 30 días, que puede guardarse en caja o ser descontada, el coste de descuento se despreciará. Las letras se hallan aceptadas en poder de la empresa final de mes y se cobran a principios del mes siguiente a su vencimiento.

Normas de pago a proveedores de la sociedad:

- 20 % en el momento de la entrega.
- 50 % el mes siguiente a la entrega.
- 30 % el segundo mes que sigue a la entrega.

Almacén:

Presupuesto de entregas para en año 1 y realizaciones del año 0:

Realizaciones del año 0:

Octubre	400.000	pesetas
Noviembre	300.000	pesetas
Diciembre	440.000	pesetas

Realizaciones del año 1:

Enero	480.000	pesetas
Febrero	640.000	pesetas
Marzo	600.000	pesetas
Abril	800.000	pesetas

El importe de la tesorería – caja y bancos - se eleva a 15.000 pesetas el 31 de diciembre del año 0. La cuantía que se establece como mínima es 35.000 (si no se alcanza habrá que descontar efectos). La empresa paga mensualmente 12.000 pesetas de sueldos fijos y los variables se elevan al 5 % del importe de las ventas.

En marzo del año 1 deberá realizarse un reembolso parcial de un empréstito por una cuantía de 20.000 pesetas. Igualmente se pagará en febrero una entrega a cuenta del impuesto sobre sociedades por un importe de 7.500 pesetas.

RESOLUCIÓN.

Primero vamos a resolver el presupuesto de cobros. En enero tendremos cobros por la parte de las ventas que se cobra al contado, por los efectos a cobrar en el mes siguiente (35 %), y por las letras. Las letras a cobrar en enero se aceptan a fin de mes, noviembre, vencen 30 días después, fines de diciembre, y se cobran a principios de enero. Este esquema se repite para todos los meses siguientes. Tendremos entonces para enero:

Contado = $400.000 \times 0,25 \times (1 - 0,02) = 98.000$ pesetas
 Cheques 30 días = $600.000 \times 0,35 = 210.000$ pesetas
 Letras 30 días = $380.000 \times 0,40 = 152.000$ pesetas

COBROS				
	enero	febrero	marzo	abril
contado	98000.00	78400.00	313600.00	205800.00
cheques 30 d	210000	140000	112000	448000
letras 30 d	152000	240000	160000	128000
SUMA	460000	458000	585600	781800

Contado = 25.00%
 Descuento 2.00%
 =
 cheq.30 días 35.00%
 =
 letras 30 40.00%
 días =

Ahora vamos a realizar el presupuesto de pagos. En él se incluyen los pagos por todos los conceptos, no sólo las compras. Tengamos en cuenta que una parte de las compras se pagan al contado y otras a 30 y 60 días. En enero se haría como sigue:

Compras contado = $480.000 \times 0,20 = 96.000$ pesetas
 Compras a 30 días = $440.000 \times 0,5 = 220.000$ pesetas
 Compras a 60 días = $300.000 \times 0,3 = 90.000$ pesetas
 Sueldos y salarios fijos = 12.000 pesetas
 Sueldos y salarios variables = $400.000 \times 0,05 = 20.000$ pesetas
 Reembolso = 0, pues el reembolso es en marzo.
 Impuestos = 0, pues se pagan en febrero.

PAGOS				
	enero	febrero	marzo	abril
Al contado	96000	128000	120000	160000
A 30 días	220000	240000	320000	300000
A 60 días	90000	132000	144000	192000
S. y Salarios fijos	12000	12000	12000	12000
S. y Salarios variable	20000	16000	64000	42000
Reembolso	-	-	20000	-
Impuesto	-	7500	-	-
SUMA	438000	535500	680000	706000

Ahora es preciso elaborar un presupuesto de tesorería que recoja los cobros y los pagos. Hemos de tener en cuenta, que según el enunciado, se exigen 35.000 pesetas como mínimo de tesorería. No puede haber menos.

Lo que habremos de hacer es sumar al saldo inicial los cobros y restar los pagos. Si nos encontramos con que el resultado es menor de 35.000 pesetas habrá que descontar efectos para un cobro anticipado y así poder cubrir las necesidades de tesorería.

En enero será: $15.000 + 460.000 - 438.000 = 37.000$ pesetas

Veamos el presupuesto de tesorería:

	TESORERÍA			
	enero	febrero	marzo	abril
Inicial	15000	37000	35000	35000
cobros	460000.00	458400.00	585600	781800.00
pagos	438000	535500	680000	706000
SALDO	37000.00	-40100.00	-59400	110800.00
descuento	0	75100	94400	0
efectos				
SALDO	37000.00	35000	35000	110800.00
RECTIFICA DO				

EFFECTOS

enero	240000
febrero	160000
marzo	128000
abril	512000

160000-	en febrero
75100	
128000-	en marzo
94400	

En febrero sí tenemos un déficit de tesorería, que es de 40.100 pesetas. Tendremos que descontar efectos para superar dicho déficit y, además alcanzar el mínimo de 35.000 pesetas. En febrero tenemos disponibles los efectos aceptados a fines de enero, los cuales vencen a fines de febrero y se cobran a primeros de marzo. Podemos descontarlos en el banco para que nos adelanten el cobro y así, superar el déficit. De las 160.000 pesetas de efectos disponibles en febrero se descuentan 75.100 pesetas. Es decir, $40.100 + 35.000$ pesetas.

En marzo vuelve a haber otro déficit de tesorería por 59.400 pesetas. Habrá que descontar por dicho importe más 35.000 pesetas para alcanzar el mínimo de tesorería. No obstante, hay 128.000 pesetas de efectos disponibles en marzo. Se aceptaron a fines de febrero, vencen a fines de marzo y se cobrarían a principios de abril, pero igual que antes podemos adelantar su cobro en el banco y subsanar los déficits de tesorería en marzo. Como se ve, el razonamiento siempre es el mismo.

Cuando aun empleando descuento de efectos hay déficit de tesorería entonces la empresa debe endeudarse y pedir préstamos, es decir, recurrir a fuentes de financiación ajenas.

L.- CENTROS DE RESPONSABILIDAD.

Los centros de responsabilidad son aquellos que, bajo la dirección de una persona, tienen uno objetivos a alcanzar fijados y que están encuadrados dentro de los objetivos generales de la organización.

Se los puede clasificar en varios tipos diferentes:

Centros de costes operativos.
Centros de costes discrecionales.
Centros de ingresos.
Centros de beneficios.
Centros de inversiones.
Vamos a analizarlos uno a uno.

L.1.- CENTROS DE COSTES OPERATIVOS.

No es un centro que genere ingresos. No implica ventas sino que tiene una actividad que genera costes pero no ingresos. Pero la actividad en un centro de este tipo contribuye a la obtención del "output" de la empresa, es decir, su producto final. Es necesario tener una previsión sobre el coste que se ha de generar en un centro de este tipo para poder comparar con las realizaciones y saber cuales han sido las desviaciones y así poder corregirlas.

En este tipo de centro la relación factores empleados / unidades conseguidas, también llamada relación input / output es siempre conocida.

L.2.- CENTROS DE COSTES DISCRECIONALES.

En este tipo de centros los costes imputables por unidad de producto, al contrario que en el caso anterior, son difícilmente determinables. Tales costes son, por ejemplo, publicidad, administración o comercialización. Las comisiones por el contrario sí son claramente determinables. Entonces es necesario determinar algún criterio de imputación de estos costes a las unidades de producto.

L.3.- CENTROS DE INGRESOS. CENTROS DE BENEFICIOS.

Estos centros, igual que los anteriores, incurren en costes pero al contrario que los anteriores son generadores de ingresos. Eso significa que están relacionados directamente con las ventas. El lector seguramente habrá observado que la única actividad que genera ingresos en la empresa es la venta de los productos o servicios obtenidos. Las demás actividades son necesarias para elaborar el producto / servicio de que se trate pero generan costes, no ingresos.

Los costes de ventas son los más importantes que se generan en este tipo de centros y, como se dijo más arriba son discrecionales. Naturalmente que surge la cuestión de qué criterio utilizar para

imputarlos a las ventas. No hay un criterio claramente especificado. La dirección elegirá el que crea el más adecuado. Evidentemente, esto implica que los criterios de imputación de los costes discretivos a los productos vendidos tienen un carácter bastante subjetivo.

La evaluación de los centros de ingresos se hará observando los ingresos obtenidos y los costes incurridos. Y comparando también con las previsiones que de ambos se hicieren.

Pero en realidad el análisis de costes e ingresos por separado no resulta demasiado útil. Más informativo será compararlos conjuntamente. Recuerde el lector el concepto de margen de contribución que comentáramos en el análisis de desviaciones. Era la diferencia entre precio y costes variables. Estos costes variables, como también comentáramos anteriormente, lo más común es que sean directos aunque no siempre. En cualquier caso considerémoslos directos y aféctense a las unidades vendidas. Tendremos el margen de contribución de las unidades vendidas. En el análisis de desviaciones se denotaba como $q * (p - cv)$. La expresión $p * q$ son los ingresos y $cv * q$ son los costes variables imputados a las unidades vendidas.

A la vez podemos hacer una comparación, como vimos, en el análisis de desviaciones, entre el margen de contribución presupuestado (o sea, previsto) y el real. Sin embargo, entonces estamos convirtiendo al centro de ingresos en un centro de beneficios. Nos introducimos en un concepto diferente.

El centro de beneficios tiene un objetivo que no puede ser más claro: aumentar el beneficio lo más posible. Aquí no cabe ningún tipo de ambigüedad. Eso supone conceder a los responsables de tales centros un amplio margen de maniobra. Es decir, descentralización.

En los anteriores centros de responsabilidad los objetivos pueden estar más difusos y aparecer incongruencias. Por ejemplo, si se marca como objetivo a un centro de costes operativo la reducción de costes, podría verse afectada la calidad del producto. Si a un centro de ingresos le ponemos por objetivo incrementar sus ingresos todo lo posible entonces y este centro vende a otros de la misma empresa estará perjudicando a esos otros centros que pertenecen a la empresa y, por tanto, perjudicando a la organización en su conjunto. En un centro de beneficios al menos parte de esa ambigüedad desaparece.

L.4.- CENTROS DE INVERSIÓN.

La descentralización de los centros de beneficios puede llevar a que los directores de los mismos puedan decidir sobre inversiones a realizar. El centro de beneficios se convierte en un centro de inversión.

L.5.- EVALUACIÓN DE CENTROS DE RESPONSABILIDAD.

Hay que ser cuidadosos a la hora de hacer una evaluación del responsable de un centro de responsabilidad. Lo primero es determinar que variables son controlables y cuales no lo son. De su actuación sobre las primeras podemos evaluarle y emitir los juicios correspondientes, de las segundas no pues sería ilógico además de inmoral.

Esto supone determinar lo más claramente posible los costes incurridos por ese centro en concreto y segregar los que no le correspondan.

La complicación de todo esto se ve reflejada en los centros de beneficios. Dijimos que la determinación de sus objetivos era más clara que en otro tipo de centros. Ciertamente. Pero en su evaluación hay variables sobre las que el responsable tiene influencia y otras sobre las que no. Si no tenemos presente esto no podremos emitir un juicio correcto sobre la gestión del responsable. Por ejemplo, el beneficio en un centro de tal nombre podría deberse a una buena gestión pero también a la coyuntura económica. El problema es como segregar una cosa de la otra.

Un problema añadido es que en una organización es bastante difícil que un centro de beneficios sea completamente independiente de otros. Se verá influido por lo que en otros centros de la empresa se determine y por tanto es una circunstancia que el evaluador ha de tener en cuenta.

No está de más comentar que los dirigentes de un centro de responsabilidad son seres humanos. La toma de decisiones implica riesgo. Este riesgo influye notoriamente, como es de esperar, en la toma de dichas decisiones. ¿Qué implica esto? Que su visión no coincidirá con la de la dirección general podrá ser adecuada desde el punto de vista del responsable pero quizás no así desde el punto de vista de la directiva general.

De todo cuanto antes se ha manifestado podemos deducir que la determinación de objetivos y toma de decisiones han de estar encaminados hacia unos objetivos comunes coherentes. De otra manera la organización no prosperará debido a la confrontación entre objetivos dispares. Vendrá a ser "un carro tirado por varios caballos pero donde cada uno de ellos tira en dirección diferente".

Desde luego alcanzar coherencia de objetivos no es algo sencillo pero se ha de intentar y ahí precisamente está el mérito de una buena dirección general. A ella compete especialmente la fijación de objetivos globales aunque se debe hacer tomar parte a la organización en la fijación de éstos. No entraremos más en detalles sobre esto pues es más tema para un curso en dirección general de empresas.

L.6.- EL SERVICIO DE CONTROL DE GESTIÓN.

Puede ser conveniente para la empresa tener un servicio de control de gestión. El nombre del mismo explica por sí solo su función. Este tipo de servicio tiene su coste y será siempre más apropiado para empresas de gran dimensión que para empresas de pequeña dimensión. Para determinar las dimensiones de una empresa pueden utilizarse las siguientes variables según Meyer:

Cifra de negocios.
Número de personas empleadas.
Inversiones realizadas.

Menos de cien millones de pesetas y diez empleados se considera una empresa pequeña. Mediana de ahí hasta quinientos millones de pesetas y quinientos empleados. A partir de esa cifra se considera empresa de gran tamaño.

L.7.- PROBLEMÁTICA SOBRE EL SERVICIO DEL CONTROL DE GESTIÓN.

El principal problema que plantea el servicio de control de gestión es donde se puede adscribir este. Es decir, si debe ser dependiente de algún otro departamento o por el contrario debe ser independiente. Cada opción plantea ventajas e inconvenientes.

Una situación de dependencia de este servicio (normalmente dependerá de la dirección financiera) acarrea que el servicio de control se concentre en los medios y en el corto plazo. Se ocupará de los detalles técnicos y puede perder de vista el objetivo general de la organización. Se enfoca a la supervisión mediante la contabilidad.

Otra opción es hacer de este servicio un servicio independiente que funcionará como un estado mayor adjunto a la dirección general. Tiene la ventaja que se concentra en los objetivos de la empresa, enfocado al largo plazo y se ejerce un control sobre toda la organización. No obstante, esta última ventaja es al mismo tiempo desventaja pues el estado mayor podría interferir en la labor de la dirección general y eso no es lo que se pretende. Otra desventaja es la pérdida de contacto con los problemas cotidianos, con el día a día.

Llegados a este punto es conveniente clarificar que es lo que debe hacer el control de gestión. El servicio de control de gestión debe asesorar, no dirigir. Esto quiere decir aportar a la dirección general la información adecuada para poder tomar decisiones lo más acertadamente posible. Es decir, tal información debe indicar las posibilidades de elección existentes. Y esto depende de la información recibida.

También debe poner en funcionamiento el sistema de la organización ayudando a su implementación. Realizar todo esto significa manejar gran cantidad de información así como hacer presupuestos. Habrá que definir unos objetivos que se deberán expresar en unidades monetarias y unos recursos a emplear para alcanzar esos objetivos, que también habrán de expresarse en unidades monetarias. En definitiva, presupuestar.

No está de más indicar que el controlador de gestión, para poder ejercer las mencionadas tareas, y viendo que algunas de ellas pueden parecer una intromisión en las competencias tanto de directivos generales como departamentales, necesita poseer un notable tacto en su trato con todos ellos. Por si fuera poco, debe convencer de la viabilidad de sus propuestas lo que no siempre es fácil ni mucho menos. Así, no sólo son necesarias habilidades aritméticas y contables sino además psicológicas.

M.- PRESUPUESTO BASE 0.

Presupuestar es fundamental para poder asignar recursos eficazmente. Esto es cierto en todo el ámbito empresarial y también en las organizaciones públicas. Cuánto se ha de gastar y en donde son preguntas fundamentales que la presupuestación ha de responder. Ahora bien, existen varias formas de responderse según los diferentes planteamientos presupuestarios que pueden hacerse.

Normalmente los presupuestos se orientan a como lograr una disminución en tal o cual magnitud – costos, por ejemplo - o un aumento en otras – ventas, por ejemplo -. Esto significa que se parte de una base preestablecida por la propia actuación de la empresa. Pero ésta no tiene por que ser adecuada ni mucho menos. Como ya se comentara más arriba, guiarse por el pasado puede ser útil pero a veces puede hacer que la empresa se planteen unas previsiones (estándares) no adecuados. Generalmente, por debajo de los objetivos que podrían alcanzarse. El presupuesto base 0 pretende corregir estas deficiencias.

M.1.- METODOLOGÍA DEL PRESUPUESTO BASE 0.

Un determinado gerente debe presentar un "paquete de decisión". Es decir, debe presentar para su aprobación un conjunto de actividades a realizar, justificando el porqué de cada una de ellas, objetivos que se pretenden alcanzar, costo de cada una de las actividades así como de las adicionales y beneficios que se espera se alcancen.

Una vez que se tienen todos los paquetes de decisión hay que clasificarlos según orden de importancia. Tal clasificación implica que se establecen en la organización un orden de importancia, una jerarquía de prioridades. Debemos tener en cuenta que el costo de todo este proceso no debe ser mayor que los beneficios que proporcione. Si sucediera que el costo es mayor que el beneficio entonces habrá que proceder a una retirada de los menos importantes (en sentido de menos prioritarios) los cuales no se financiarán.

Este método supone que se analizan detalladamente los objetivos a conseguir más objetivamente que en los otros sistemas. Más objetivo porque se exige justificar cada paso del proceso así como justificar los costes y beneficios previstos en cada proyecto. En este método, por supuesto, se pueden analizar también los resultados conseguidos y comparar con las previsiones.

Útil es también el presupuesto base 0 porque mediante el análisis de las actividades necesarias para alcanzar unos objetivos se pueden eliminar actividades superfluas pero que son generadoras de coste. Y, como no, descubrir posibles faltas y agregar actividades que sean necesarias.

M.2.- CUALIDADES MÁS IMPORTANTES DE UN PAQUETE DE DECISIÓN.

Un paquete de decisión debe describir una actividad a fin de que se pueda evaluar ésta. Aunque se han comentado más arriba es conveniente enumerar uno a uno los elementos más importantes pues la falta de uno de ellos restaría al paquete de decisión eficacia informativa:

Objetivos a alcanzar por la actividad.

Que sucedería de no emprenderse la actividad propuesta.

Posibles alternativas a la actividad propuesta. Hay que destacar que aunque se proponen varias alternativas, la actividad inicialmente propuesta ha de ser la mejor posible entre todas las alternativas.

Rendimiento a alcanzar.

Análisis de costes y beneficios que implicaría la actividad. En definitiva, que se espera alcanzar, valorado en unidades monetarias y que esfuerzos habrá que realizar para alcanzarlos, también valorados en unidades monetarias.

M.3.- SOBRE LA CLASIFICACIÓN.

Es este un proceso fundamental. Establecerá el orden de prioridades en la empresa. Cada gerente elabora su paquete de decisión y lo revisa. Hecho esto lo pasa al nivel superior jerárquico. Este revisará las clasificaciones y propondrá la suya propia que incluirá los paquetes que le han sido

presentados por los diversos departamentos que están por debajo de su nivel jerárquico. Este proceso de clasificación podría seguir hacia arriba hasta la dirección general pero como el lector seguramente ha advertido esto sería un proceso largo y costoso. Es conveniente saber cuando hay que detenerse. Lo apropiado sería algún nivel divisional. No conviene alargar hasta la dirección general pero tampoco dejarlo en un nivel muy bajo. Un nivel divisional parece el nivel más apropiado.

Es que por si los argumentos costes – beneficios obtenidos por ese trabajo de clasificación no fueran suficientes hay que valorar si le vale la pena a la dirección general tamaño esfuerzo clasificador, que realmente puede ser agotador y consumir mucho tiempo.

Los niveles clasificadores deben tener en cuenta que no deben querer hacerlo todo ellos mismos. Supone delegar en los niveles inferiores parte de ese trabajo de clasificación. Es que si se hiciera lo contrario los niveles directivos superiores se encontrarían ante una tarea inacabable.

En todo el proceso de clasificación va a jugar un importante papel el tamaño de la organización, como está estructurada, agrupamiento natural que facilite la clasificación, número de paquetes el cual influirá en el tiempo y esfuerzo de clasificación que habrá que realizar. No conviene que el proceso de clasificación sea complicado pues supondría un escollo para la gerencia.

B.- EL PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD DE 1990.

Mediante el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, publicado en el BOE 310/1990 de 27-12-1990, pág. 38531, se aprueba el Plan General de Contabilidad y se deroga el Decreto 530/1973, de 22 de febrero, y las demás normas de igual o inferior rango que se opongan a lo establecido en el presente Real Decreto.

El Plan General de Contabilidad de 1990 es el actual vigente en España. Es el segundo intento en su estilo de elaboración de una normativa contable específica pues el primero fue el plan de 1973. Con este primer plan España trató de integrarse en las modernas tendencias de la normalización contable. La entrada de España en la C.E.E. y su integración cada vez más afirmada en el comercio internacional aconsejaban elaborar una nueva normalización contable.

El nuevo plan guarda algunas diferencias importantes respecto del antiguo: la primera y más importante es que una parte de él es obligatoria mientras que el antiguo era de aplicación voluntaria. Una segunda es que se abandona el enfoque fiscal del anterior plan. El Plan de 1990 es un plan netamente contable.

El Plan General de Contabilidad será de aplicación obligatoria para todas las Empresas, cualquiera que sea su forma jurídica, individual o societaria.

No obstante lo dispuesto en el párrafo anterior no tendrán carácter vinculante los aspectos relativos a numeración y denominación de cuentas incluidos en la segunda parte y los movimientos contables incluidos en la tercera parte del Plan General de Contabilidad.

Las características más importantes del nuevo plan son:

- Inserción completa en la contabilidad europea.
- Netamente contable.
- Es un plan abierto y flexible.

El Plan de 1990 contempla realmente 2 partes separadas: una es el ámbito de la contabilidad externa (contabilidad financiera y de sociedades) y la segunda comprende el ámbito interno (contabilidad de costes o de gestión). La normalización propuesta por el P.G.C. (Plan General de Contabilidad de 1990) para el ámbito interno es de una naturaleza enteramente voluntaria.

Asimismo, el P.G.C. se divide en 5 partes:

1. Principios contables: tienen naturaleza obligatoria. Su objetivo es ofrecer la imagen fiel.
2. Cuadro de cuentas: comprende la relación de cuentas prevista en el plan. Es de naturaleza voluntaria.
3. Relaciones contables: se explican los motivos de cargo y abono de cada cuenta. Es de naturaleza voluntaria también.
4. Cuentas anuales: comprende estados contables de realización obligatoria. Son el balance, pérdidas y ganancias y memoria.
5. Criterios y normas de valoración: normas a aplicar en la valoración de las distintas masas patrimoniales.

B.1. PRINCIPIOS CONTABLES

Como se acaba de indicar, la primera parte comprende los principios contables. Se ha considerado conveniente que el Plan General de Contabilidad incluya esta materia, desarrollando, sistematizando y complementando lo dispuesto en el art. 38 del Código de Comercio.

Nota importante a tener en cuenta por profesionales y expertos es la prevalencia del principio de prudencia sobre los demás principios, lo que queda perfectamente explicitado en la primera parte del Plan. Prevalencia que en todo caso estará subordinada a la imagen fiel que deben proporcionar las cuentas anuales.

Al tratar de los principios contables es obligado un breve comentario sobre la imagen fiel, figura que tuvo su origen en el Reino Unido y que ha tomado entidad hace pocos años en los Estados comunitarios por vía de la cuarta Directiva. La imagen fiel si bien no es un concepto cerrado y delimitado trata de transmitir la doble noción de imparcialidad y objetividad que se debe perseguir en la elaboración de las cuentas anuales.

La imagen fiel es el corolario de aplicar sistemática y regularmente los principios contables, entendiendo éstos como el mecanismo capaz de expresar la realidad económica de las transacciones realizadas.

A tal fin, no serían aplicables las disposiciones legales o exigencias jurídicas, en materia de contabilidad, relativas a una operación que fueran, excepcionalmente, incompatibles con la imagen fiel que deben mostrar las cuentas anuales.

De este modo, la empresa deberá ajustar sistemáticamente la contabilidad y sus cuentas anuales a los principios legales que les sean aplicables, excepto cuando esta aplicación conduzca a que los registros o la formulación de las cuentas anuales distorsione la imagen que un tercero podría formarse sobre la "verdadera", en términos económicos, situación patrimonial y financiera y de los resultados habidos en el ejercicio.

Las cuentas anuales constituyen la información que necesariamente debe ser accesible a una pluralidad de agentes económicos y sociales, interesados en la situación presente y futura de determinadas sociedades, entre los cuales se encuentran: accionistas, acreedores, trabajadores, Administración Pública e incluso competidores.

El mantenimiento de la comunidad de intereses en que se basa una empresa moderna se apoya fundamentalmente en la transparencia y la fiabilidad de la información económico-financiera que se ofrece.

Así pues, la información contenida en las cuentas anuales debe ser:

- Comprensible: la información ha de ser, dentro de la complejidad del mundo económico, fácil de entender por los usuarios.
- Relevante: debe contener la información verdaderamente significativa para los usuarios sin llegar al exceso de información que iría en contra de la característica anterior.
- Fiable: ausencia de errores significativos en la información suministrada a fin de cumplir el objetivo que se pretende.
- Comparable: la información debe ser consistente y uniforme en el tiempo y entre las distintas empresas.
- Oportuna: la información debe producirse en el momento que sea útil para los usuarios y no con un desfase temporal significativo.

Estas notas, que en algunos casos pueden ser contradictorias entre sí, es necesario aplicarlas de forma que se consiga el equilibrio deseado.

Es responsabilidad de quienes formulan y firman las cuentas anuales que la información contenida en las mismas reúna las características señaladas, sin perjuicio de que se establezca, en algunos casos, el procedimiento obligatorio de la auditoría de las cuentas anuales.

Nuestra reciente reforma contable llevada a cabo por la Ley 19/1989, de 25 de julio, ha introducido en el derecho nacional y concretamente en el art. 34 del Código de Comercio la figura de la imagen fiel con el carácter preferencial que se acaba de indicar. Obviamente, así tenía que ser para que nuestras normas contables quedaran adaptadas a las disposiciones de la cuarta y de la séptima Directivas.

Desarrollando el citado art. 34, el nuevo Plan General de Contabilidad sigue la doctrina expuesta más arriba, estableciendo en la primera parte del mismo, párrafo 1º del apartado 1, que "La aplicación de los principios contables incluidos en los apartados siguientes deberá conducir a que las cuentas anuales, formuladas con claridad, expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa".

La aplicación de los principios contables incluidos en los apartados siguientes deberá conducir a que las cuentas anuales, formuladas con claridad, expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa.

Cuando la aplicación de los principios contables establecidos en esta norma no sea suficiente para que las cuentas anuales expresen la imagen fiel mencionada, deberán suministrarse en la memoria las explicaciones necesarias sobre los principios contables aplicados.

En aquellos casos excepcionales en los que la aplicación de un principio contable o de cualquier otra norma contable sea incompatible con la imagen fiel que deben mostrar las cuentas anuales, se considerará improcedente dicha aplicación. Todo lo cual se mencionará en la memoria, explicando su motivación e indicando su influencia sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa.

1. Principio de prudencia.

Unicamente se contabilizarán los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, deberán contabilizarse tan pronto sean conocidas; a estos efectos se distinguirán las reversibles o potenciales de las realizadas o irreversibles.

En consecuencia, al realizar dicho cierre se tendrán presentes todos los riesgos y pérdidas previsibles, cualquiera que sea su origen. Cuando tales riesgos y pérdidas fuesen conocidos entre la fecha de cierre del ejercicio y aquélla en que se establecen las cuentas anuales, sin perjuicio de su reflejo en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias, deberá facilitarse cumplida información de todos ellos en la memoria.

Igualmente, se tendrán presentes toda clase de depreciaciones, tanto si el resultado del ejercicio fuese positivo como negativo.

2. Principio de empresa en funcionamiento.

Se considerará que la gestión de la empresa tiene prácticamente una duración ilimitada. En consecuencia, la aplicación de los principios contables no irá encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su enajenación global o parcial ni el importe resultante en caso de liquidación.

3. Principio del registro.

Los hechos económicos deben registrarse cuando nazcan los derechos u obligaciones que los mismos originen.

4. Principio del precio de adquisición.

Como norma general, todos los bienes y derechos se contabilizarán por su precio de adquisición o coste de producción.

El principio del precio de adquisición deberá respetarse siempre, salvo cuando se autoricen, por disposición legal, rectificaciones al mismo; en este caso, deberá facilitarse cumplida información en la memoria.

5. Principio del devengo.

La imputación de ingresos y gastos deberá hacerse en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiero derivada de ellos.

6. Principio de correlación de ingresos y gastos.

El resultado del ejercicio estará constituido por los ingresos de dicho período menos los gastos del mismo realizados para la obtención de aquellos, así como los beneficios y quebrantos no relacionados claramente con la actividad de la empresa.

7. Principio de no compensación.

En ningún caso podrán compensarse las partidas del activo y del pasivo del balance ni las de gastos e ingresos que integran la cuenta de pérdidas y ganancias, establecidos en los modelos de las cuentas anuales. Se valorarán separadamente los elementos integrantes de las distintas partidas del activo y del pasivo.

8. Principio de uniformidad.

Adoptado un criterio en la aplicación de los principios contables dentro de las alternativas que, en su caso, éstos permitan, deberá mantenerse en el tiempo y aplicarse a todos los elementos patrimoniales que tengan las mismas características en tanto no se alteren los supuestos que motivaron la elección de dicho criterio.

De alterarse estos supuestos podrá modificarse el criterio adoptado en su día; pero en tal caso, estas circunstancias se harán constar en la memoria, indicando la incidencia cuantitativa y cualitativa de la variación sobre las cuentas anuales.

9. Principio de importancia relativa.

Podrá admitirse la no aplicación estricta de algunos de los principios contables siempre y cuando la importancia relativa en términos cuantitativos de la variación que tal hecho produzca sea escasamente significativa y, en consecuencia, no altere las cuentas anuales como expresión de la imagen fiel a la que se refiere el apartado 1.

En los casos de conflicto entre principios contables obligatorios deberá prevalecer el que mejor conduzca a que las cuentas anuales expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa.

Sin perjuicio de lo indicado en el párrafo precedente, el principio de prudencia tendrá carácter preferencial sobre los demás principios.

B.2. CUADRO DE CUENTAS

La segunda parte del Plan General de Contabilidad comprende el cuadro de cuentas que sigue la clasificación decimal. Si se compara este texto con el de 1973 se observarán algunas diferencias que van a ser comentadas a continuación.

En primer lugar, hay que citar la supresión del grupo ocho, destinado, en el Plan de 1973, a las cuentas de resultados. El contenido de este grupo, en forma más simplificada, se ha trasladado en el nuevo Plan General de Contabilidad al grupo uno, cuenta 129, pérdidas y ganancias.

La supresión de este grupo se debe a que en el Plan del año 1973 tenía una mera finalidad de reclasificación de las diversas partidas para obtener los resultados parciales y márgenes que se establecían en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con respecto al grupo cero destinado en el texto de 1973 a las cuentas de orden y especiales, conocidas en la actualidad como cuentas fuera de balance, se ha decidido su no inclusión en el nuevo Plan General de Contabilidad, optándose por la información correspondiente a las operaciones fuera de balance dentro de la memoria. No obstante, pueden utilizarse los grupos ocho y cero en los casos que estimen conveniente, a efectos de su propia gestión o para reflejar contablemente algunos de los datos que constituyen el contenido de la memoria así como los márgenes previstos en la cuenta de pérdidas y ganancias. El grupo nueve, que en el Plan de 1973 se reservaba para la contabilidad interna o analítica queda también sin desarrollar; de modo que podrá ser utilizado libremente por la empresa del modo que sea más conveniente para su gestión. A estos efectos hay que indicar que dicha contabilidad interna podrá desarrollarse por la empresa de la forma que considere más adecuada para sus fines.

En segundo lugar, por lo que se refiere al contenido del cuadro de cuentas, este aparece más completo que en el texto de 1973. Se han cubierto lagunas existentes en el mismo y se han incluido cuentas destinadas a operaciones aún inéditas en el referido año. No obstante, hay que advertir la posibilidad de que el nuevo Plan General de Contabilidad presente algunos vacíos, puesto que una obra de tal naturaleza dirigida a la empresa como principal protagonista del mundo de los negocios, no puede abarcar el casuismo tan rico y tan variado que condiciona la actividad. Por tanto, al dictado de una elemental previsión, las empresas dispondrán de facultad para cubrir los eventuales vacíos del texto, utilizando para ello las reglas técnicas más afines deducidas de los principios que informan el Plan.

GRUPO 1. FINANCIACION BASICA

10. CAPITAL.

100. Capital social.

1000. Capital ordinario.

1001. Capital privilegiado.

1002. Capital sin derecho a voto.

1003. Capital con derechos restringidos.

101. Fondo social.

102. Capital.

11. RESERVAS.

- 110. Prima de emisión de acciones.
- 111. Reservas de revalorización.
- 112. Reserva legal.
- 113. Reservas especiales.
- 114. Reservas para acciones de la sociedad dominante.
- 115. Reservas para acciones propias.
- 116. Reservas estatutarias.
- 117. Reservas voluntarias.
- 118. Reserva por capital amortizado.

12. RESULTADOS PENDIENTES DE APLICACION.

- 120. Remanente.
- 121. Resultados negativos de ejercicios anteriores.
- 122. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas.
- 129. Pérdidas y ganancias.

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.

- 130. Subvenciones oficiales de capital.
 - 1300. Subvenciones del Estado.
 - 1301. Subvenciones de otras Administraciones Públicas.
- 131. Subvenciones de capital.
- 135. Ingresos por intereses diferidos.
- 136. Diferencias positivas en moneda extranjera.

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.

- 140. Provisión para pensiones y obligaciones similares.
- 141. Provisión para impuestos.
- 142. Provisión para responsabilidades.
- 143. Provisión para grandes reparaciones.
- 144. Fondo de reversión.

15. EMPRESTITOS Y OTRAS EMISIONES ANALOGAS.

- 150. Obligaciones y bonos.
 - 1500. Obligaciones y bonos simples.
 - 1501. Obligaciones y bonos garantizados.
 - 1502. Obligaciones y bonos subordinados.
 - 1503. Obligaciones y bonos cupón cero.
 - 1504. Obligaciones y bonos con opción de adquisición de acciones.
 - 1505. Obligaciones y bonos con participación en beneficios.

- 151. Obligaciones y bonos convertibles.
- 155. Deudas representadas en otros valores negociables.

16. DEUDAS A LARGO PLAZO CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS.

- 160. Deudas a largo plazo con empresas del grupo.
 - 1600. Préstamos a largo plazo de empresas del grupo.
 - 1609. Otras deudas a largo plazo con empresas del grupo.
- 161. Deudas a largo plazo con empresas asociadas.
- 162. Deudas a largo plazo con entidades de crédito del grupo.
- 163. Deudas a largo plazo con entidades de crédito asociadas.
- 164. Proveedores de inmovilizado a largo plazo, empresas del grupo.
- 165. Proveedores de inmovilizado a largo plazo, empresas asociadas.

17. DEUDAS A LARGO PLAZO POR PRESTAMOS RECIBIDOS Y OTROS CONCEPTOS.

- 170. Deudas a largo plazo con entidades de crédito.
 - 1700. Préstamos a largo plazo de entidades de crédito.
 - 1709. Otras deudas a largo plazo con entidades de crédito.
- 171. Deudas a largo plazo.
- 172. Deudas a largo plazo transformables en subvenciones.
- 173. Proveedores de inmovilizado a largo plazo.
- 174. Efectos a pagar a largo plazo.

18. FIANZAS Y DEPOSITOS RECIBIDOS A LARGO PLAZO.

- 180. Fianzas recibidas a largo plazo.
- 185. Depósitos recibidos a largo plazo.

19. SITUACIONES TRANSITORIAS DE FINANCIACION.

- 190. Accionistas por desembolsos no exigidos.
- 191. Accionistas por desembolsos no exigidos, empresas del grupo.
- 192. Accionistas por desembolsos no exigidos, empresas asociadas.
- 193. Accionistas por aportaciones no dinerarias pendientes.
- 194. Accionistas por aportaciones no dinerarias pendientes, empresas del grupo.
- 195. Accionistas por aportaciones no dinerarias pendientes, empresas asociadas.
- 196. Socios, parte no desembolsada.
- 198. Acciones propias en situaciones especiales.
- 199. Acciones propias para reducción de capital.

GRUPO 2. INMOVILIZADO

20. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.

- 200. Gastos de constitución.

- 201. Gastos de primer establecimiento.
- 202. Gastos de ampliación de capital.

21. INMOVILIZACIONES INMATERIALES.

- 210. Gastos de investigación y desarrollo.
 - 2100. Gastos de investigación y desarrollo en proyectos no terminados.
 - 2101. Gastos de investigación y desarrollo en proyectos terminados.
- 211. Concesiones administrativas.
- 212. Propiedad industrial.
- 213. Fondo de comercio.
- 214. Derechos de traspaso.
- 215. Aplicaciones informáticas.
- 217. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero.
- 219. Anticipos para inmovilizaciones inmateriales.

22. INMOVILIZACIONES MATERIALES.

- 220. Terrenos y bienes naturales.
- 221. Construcciones.
- 222. Instalaciones técnicas.
- 223. Maquinaria.
- 224. Utillaje.
- 225. Otras instalaciones.
- 226. Mobiliario.
- 227. Equipos para procesos de información.
- 228. Elementos de transporte.
- 229. Otro inmovilizado material.

23. INMOVILIZACIONES MATERIALES EN CURSO.

- 230. Adaptación de terrenos y de bienes naturales.
- 231. Construcciones en curso.
- 232. Instalaciones técnicas en montaje.
- 233. Maquinaria en montaje.
- 237. Equipos para procesos de información en montaje.
- 239. Anticipos para inmovilizaciones materiales.

24. INVERSIONES FINANCIERAS EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS.

- 240. Participaciones en empresas del grupo.
- 241. Participaciones en empresas asociadas.
- 242. Valores de renta fija de empresas del grupo.
- 243. Valores de renta fija de empresas asociadas.
- 244. Créditos a largo plazo a empresas del grupo.
- 245. Créditos a largo plazo a empresas asociadas.
- 246. Intereses a largo plazo de inversiones financieras en empresas del grupo.
- 247. Intereses a largo plazo de inversiones financieras en empresas asociadas.
- 248. Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas del grupo.

249. Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas asociadas.

25. OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES.

250. Inversiones financieras permanentes en capital.

2500. Inversiones financieras permanentes en acciones con cotización oficial.

2501. Inversiones financieras permanentes en acciones sin cotización oficial.

2502. Otras inversiones financieras en capital.

251. Valores de renta fija.

252. Créditos a largo plazo.

253. Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado.

254. Créditos a largo plazo al personal.

256. Intereses a largo plazo de valores de renta fija.

257. Intereses a largo plazo de créditos.

258. Imposición a largo plazo.

259. Desembolsos pendientes sobre acciones.

26. FIANZAS Y DEPOSITOS CONSTITUIDOS A LARGO PLAZO.

260. Fianzas constituidas a largo plazo.

265. Depósitos constituidos a largo plazo.

27. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.

270. Gastos de formalización de deudas.

271. Gastos por intereses diferidos de valores negociables.

272. Gastos por intereses diferidos.

28. AMORTIZACION ACUMULADA DEL INMOVILIZADO.

281. Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial.

2810. Amortización acumulada de gastos de investigación y desarrollo.

2811. Amortización acumulada de concesiones administrativas.

2812. Amortización acumulada de propiedad industrial.

2813. Amortización acumulada de fondo de comercio.

2814. Amortización acumulada de derechos de traspaso.

2815. Amortización acumulada de aplicaciones informáticas.

282. Amortización acumulada del inmovilizado material.

2821. Amortización acumulada de construcciones.

2822. Amortización acumulada de instalaciones técnicas.

2823. Amortización acumulada de maquinaria.

2824. Amortización acumulada de utillaje.

2825. Amortización acumulada de otras instalaciones.

2826. Amortización acumulada de mobiliario.

- 2827. Amortización acumulada de equipos para procesos de información.
- 2828. Amortización acumulada de elementos de transporte.
- 2829. Amortización acumulada de otro inmovilizado material.

29. PROVISIONES DE INMOVILIZADO.

- 291. Provisión por depreciación del inmovilizado inmaterial.
- 292. Provisión por depreciación del inmovilizado material.
- 293. Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo de empresas del grupo.
- 2930. Provisión por depreciación de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo.
- 2935. Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo en empresas del grupo.
- 294. Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo de empresas asociadas.
- 2941. Provisión por depreciación de participaciones en capital a largo plazo en empresas asociadas.
- 2946. Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo en empresas asociadas.
- 295. Provisión para insolvencias de créditos a largo plazo a empresas del grupo.
- 296. Provisión para insolvencias de créditos a largo plazo a empresas asociadas.
- 297. Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo.
- 298. Provisión para insolvencias de créditos a largo plazo.

GRUPO 3. EXISTENCIAS

30. COMERCIALES.

- 300. Mercaderías A.
- 301. Mercaderías B.

31. MATERIAS PRIMAS.

- 310. Materias primas A.
- 311. Materias primas B.

32. OTROS APROVISIONAMIENTOS.

- 320. Elementos y conjuntos incorporables.
- 321. Combustibles.
- 322. Repuestos.
- 325. Materiales diversos.
- 326. Embalajes.
- 327. Envases.
- 328. Material de oficina.

33. PRODUCTOS EN CURSO.

- 330. Productos en curso A.
- 331. Productos en curso B.

34. PRODUCTOS SEMITERMINADOS.

- 340. Productos semiterminados A.
- 341. Productos semiterminados B.

35. PRODUCTOS TERMINADOS.

- 350. Productos terminados A.
- 351. Productos terminados B.

36. SUBPRODUCTOS, RESIDUOS Y MATERIALES RECUPERADOS.

- 360. Subproductos A.
- 361. Subproductos B.
- 365. Residuos A.
- 366. Residuos B.
- 368. Materiales recuperados A.
- 369. Materiales recuperados B.

39. PROVISIONES POR DEPRECIACION DE EXISTENCIAS.

- 390. Provisión por depreciación de mercaderías.
- 391. Provisión por depreciación de materias primas.
- 392. Provisión por depreciación de otros aprovisionamientos.
- 393. Provisión por depreciación de productos en curso.
- 394. Provisión por depreciación de productos semiterminados.
- 395. Provisión por depreciación de productos terminados.
- 396. Provisión por depreciación de subproductos, residuos y materiales recuperados.

GRUPO 4. ACREEDORES Y DEUDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO**40. PROVEEDORES.**

- 400. Proveedores.
 - 4000. Proveedores (pesetas).
 - 4004. Proveedores (moneda extranjera).
 - 4009. Proveedores, facturas pendientes de recibir o de formalizar.
- 401. Proveedores, efectos comerciales a pagar.
- 402. Proveedores, empresas del grupo.

- 4020. Proveedores, empresas del grupo (pesetas).
- 4021. Efectos comerciales a pagar, empresas del grupo.
- 4024. Proveedores, empresas del grupo (moneda extranjera).
- 4026. Envases y embalajes a devolver a proveedores, empresas del grupo.
- 4029. Proveedores, empresas del grupo, facturas pendientes de recibir o de formalizar.

- 403. Proveedores, empresas asociadas.
- 406. Envases y embalajes a devolver a proveedores.
- 407. Anticipos a proveedores.

41. ACREEDORES VARIOS.

410. Acreedores por prestaciones de servicios.

- 4100. Acreedores por prestaciones de servicios (pesetas).
- 4104. Acreedores por prestaciones de servicios (moneda extranjera).
- 4109. Acreedores por prestaciones de servicios, facturas pendientes de recibir o de formalizar.

- 411. Acreedores, efectos comerciales a pagar.
- 419. Acreedores por operaciones en común.

43. CLIENTES.

430. Clientes.

- 4300. Clientes (pesetas).
- 4301. Clientes (moneda extranjera).
- 4309. Clientes, facturas pendientes de formalizar.

431. Clientes, efectos comerciales a cobrar.

- 4310. Efectos comerciales en cartera.
- 4311. Efectos comerciales descontados.
- 4312. Efectos comerciales en gestión de cobro.
- 4315. Efectos comerciales impagados.

432. Clientes, empresas del grupo.

- 4320. Clientes, empresas del grupo (pesetas).
- 4321. Efectos comerciales a cobrar, empresas del grupo.
- 4324. Clientes, empresas del grupo (moneda extranjera).
- 4326. Envases y embalajes a devolver a clientes, empresas del grupo.
- 4329. Clientes, empresas del grupo, facturas pendientes de formalizar.

- 433. Clientes, empresas asociadas.
- 435. Clientes de dudoso cobro.
- 436. Envases y embalajes a devolver por clientes.
- 437. Anticipos de clientes.

44. DEUDORES VARIOS.**440. Deudores.**

- 4400. Deudores (pesetas).
- 4404. Deudores (moneda extranjera).
- 4409. Deudores, facturas pendientes de formalizar.

441. Deudores, efectos comerciales a cobrar.

- 4410. Deudores, efectos comerciales en cartera.
- 4411. Deudores, efectos comerciales descontados.
- 4412. Deudores, efectos comerciales en gestión de cobro.
- 4415. Deudores, efectos comerciales impagados.

445. Deudores de dudoso cobro.**449. Deudores por operaciones en común.****46. PERSONAL.****460. Anticipos de remuneraciones.****465. Remuneraciones pendientes de pago.****47. ADMINISTRACIONES PUBLICAS.****470. Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos.**

- 4700. Hacienda Pública, deudor por IVA.
- 4708. Hacienda Pública, deudor por subvenciones concedidas.
- 4709. Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos.

471. Organismos de la Seguridad Social, deudores.**472. Hacienda Pública, IVA soportado.****473. Hacienda Pública, retenciones y pagos en cuenta.****474. Impuestos sobre beneficios anticipado y compensación de pérdidas.****4740. Impuesto sobre beneficios anticipados.****4745. Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio...****475. Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales.**

- 4750. Hacienda Pública, acreedor por IVA.
- 4751. Hacienda Pública, acreedor por retenciones practicadas.
- 4752. Hacienda Pública, acreedor por impuesto sobre sociedades.
- 4758. Hacienda Pública, acreedor por subvenciones a reintegrar.

476. Organismos de la Seguridad Social, acreedores.**477. Hacienda Pública, IVA repercutido.****479. Impuesto sobre beneficios diferido.****48. AJUSTES POR PERIODIFICACION.**

- 480. Gastos anticipados.
- 485. Ingresos anticipados.

49. PROVISIONES POR OPERACIONES DE TRAFICO.

- 490. Provisión para insolvencias de tráfico.
- 493. Provisión para insolvencias de tráfico de empresas del grupo.
- 494. Provisión para insolvencias de tráfico de empresas asociadas.
- 499. Provisión para otras operaciones de tráfico.

GRUPO 5. CUENTAS FINANCIERAS

50. EMPRESTITOS Y OTRAS EMISIONES ANALOGAS A CORTO PLAZO.

- 500. Obligaciones y bonos a corto plazo.
- 501. Obligaciones y bonos convertibles a corto plazo.
- 505. Deudas representadas en otros valores negociables a corto plazo.
- 506. Intereses de empréstitos y otras emisiones análogas.
- 509. Valores negociables amortizados.
 - 5090. Obligaciones y bonos amortizados.
 - 5091. Obligaciones y bonos convertibles amortizados.
 - 5095. Otros valores negociables amortizados.

51. DEUDAS A CORTO PLAZO CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS.

- 510. Deudas a corto plazo con empresas del grupo.
 - 5100. Préstamos a corto plazo de empresas del grupo.
 - 5109. Otras deudas a corto plazo con empresas del grupo.
- 511. Deudas a corto plazo con empresas asociadas.
- 512. Deudas a corto plazo con entidades de crédito del grupo.
 - 5120. Préstamos a corto plazo de entidades de crédito del grupo.
 - 5128. Deudas por efectos descontados en entidades de crédito del grupo.
 - 5129. Otras deudas a corto plazo con entidades de crédito del grupo.
- 513. Deudas a corto plazo con entidades de crédito asociadas.
- 514. Proveedores de inmovilizado a corto plazo, empresas del grupo.
- 515. Proveedores de inmovilizado a corto plazo, empresas asociadas.
- 516. Intereses a corto plazo de deudas con empresas del grupo.
- 517. Intereses a corto plazo de deudas con empresas asociadas.

52. DEUDAS A CORTO PLAZO POR PRESTAMOS RECIBIDOS Y OTROS CONCEPTOS.

- 520. Deudas a corto plazo con entidades a crédito.
 - 5200. Préstamos a corto plazo de entidades de crédito.

- 5201. Deudas a corto plazo por crédito dispuesto.
- 5208. Deudas por efectos descontados.

- 521. Deudas a corto plazo.
- 523. Proveedores de inmovilizado a corto plazo.
- 524. Efectos a pagar a corto plazo.
- 525. Dividiendo activo a pagar.
- 526. Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito.
- 527. Intereses a corto plazo de deudas.

53. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS.

- 530. Participaciones a corto plazo en empresas del grupo.
- 531. Participaciones a corto plazo en empresas asociadas.
- 532. Valores de renta fija a corto plazo de empresas del grupo.
- 533. Valores de renta fija a corto plazo de empresas asociadas.
- 534. Créditos a corto plazo a empresas del grupo.
- 535. Créditos a corto plazo a empresas asociadas.
- 536. Intereses a corto plazo de inversiones financieras en empresas del grupo.
 - 5360. Intereses a corto plazo de valores de renta fija de empresas del grupo.
 - 5361. Intereses a corto plazo de créditos a empresas del grupo.
- 537. Intereses a corto plazo de inversiones financieras en empresas asociadas.
- 538. Desembolsos pendientes sobre acciones a corto plazo de empresas del grupo.
- 539. Desembolsos pendientes sobre acciones a corto plazo de empresas asociadas.

54. OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.

- 540. Inversiones financieras temporales en capital.
 - 5400. Inversiones financieras temporales en acciones con cotización oficial.
 - 5401. Inversiones financieras temporales en acciones sin cotización oficial.
 - 5409. Otras inversiones financieras temporales en capital.
- 541. Valores de renta fija a corto plazo.
- 542. Créditos a corto plazo.
- 543. Créditos a corto plazo por enajenación de inmovilizado.
- 544. Créditos a corto plazo al personal.
- 545. Dividendo a cobrar.
- 546. Intereses a corto plazo de valores de renta fija.
- 547. Intereses a corto plazo de créditos.
- 548. Imposiciones a corto plazo.
- 549. Desembolsos pendientes sobre acciones a corto plazo.

55. OTRAS CUENTAS NO BANCARIAS.

- 550. Titular de la explotación.
- 551. Cuenta corriente con empresas del grupo.
- 552. Cuenta corriente con empresas asociadas.
- 553. Cuenta corriente con socios y administradores.
- 555. Partidas pendientes de aplicación.
- 556. Desembolsos exigidos sobre acciones.
 - 5560. Desembolsos exigidos sobre acciones de empresas del grupo.
 - 5561. Desembolsos exigidos sobre acciones de empresas asociadas.
 - 5562. Desembolsos exigidos sobre acciones de otras empresas.
- 557. Dividendo activo en cuenta.
- 558. Accionistas por desembolsos exigidos.

56. FIANZAS Y DEPOSITOS RECIBIDOS Y CONSTITUIDOS A CORTO PLAZO.

- 560. Fianzas recibidas a corto plazo.
- 561. Depósitos recibidos a corto plazo.
- 565. Fianzas constituidas a corto plazo.
- 566. Depósitos constituidos a corto plazo.

57. TESORERIA.

- 570. Caja, pesetas.
- 571. Caja, moneda extranjera.
- 572. Bancos e instituciones de crédito c/c, vista, pesetas.
- 573. Bancos e instituciones de crédito c/c, vista, moneda extranjera.
- 574. Bancos e instituciones de crédito, cuentas de ahorro, pesetas.
- 575. Bancos e instituciones de crédito, cuentas de ahorro, moneda extranjera.

58. AJUSTES POR PERIODIFICACION.

- 580. Intereses pagados por anticipo.
- 585. Intereses cobrados por anticipado.

59. PROVISIONES FINANCIERAS.

- 593. Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo de empresas del grupo.
- 594. Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo de empresas asociadas.
- 595. Provisión para insolvencias de créditos a corto plazo de empresas del grupo.
- 596. Provisión para insolvencias de créditos a corto plazo a empresas asociadas.
- 597. Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo.
- 598. Provisión para insolvencias de créditos a corto plazo.

GRUPO 6. COMPRAS Y GASTOS

60. COMPRAS

- 600. Compras de mercaderías.
- 601. Compras de materias primas.
- 602. Compras de otros aprovisionamientos.
- 607. Trabajos realizados por otras empresas.
- 608. Devoluciones de compras y operaciones similares.
 - 6080. Devoluciones de compras de mercaderías.
 - 6081. Devoluciones de compras de materias primas.
 - 6082. Devoluciones de compras de otros aprovisionamientos.
- 609. "Rappels" por compras.
 - 6090. "Rappels" por compras de mercaderías.
 - 6091. "Rappels" por compras de materias primas.
 - 6092. "Rappels" por compras de otros aprovisionamientos.

61. VARIACION DE EXISTENCIAS.

- 610. Variación de existencias de mercaderías.
- 611. Variación de existencias de materias primas.
- 612. Variación de existencias de otros aprovisionamientos.

62. SERVICIOS EXTERIORES.

- 620. Gastos en investigación y desarrollo del ejercicio.
- 621. Arrendamientos y cánones.
- 622. Reparaciones y conservación.
- 623. Servicios de profesionales independientes.
- 624. Transportes.
- 625. Primas de seguros.
- 626. Servicios bancarios y similares.
- 627. Publicidad, propaganda y relaciones públicas.
- 628. Suministros.
- 629. Otros servicios.

63. TRIBUTOS.

- 630. Impuesto sobre beneficios.
- 631. Otros tributos.
- 633. Ajustes negativos en la imposición sobre beneficios.
- 634. Ajustes negativos en la imposición indirecta.
 - 6341. Ajustes negativos en IVA de circulante.
 - 6342. Ajustes negativos en IVA de inversiones.
- 636. Devolución de impuestos.
- 638. Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios.
- 639. Ajustes positivos en la imposición indirecta.

- 6391. Ajustes positivos en IVA de circulante.
- 6392. Ajustes positivos en IVA de inversiones.

64. GASTOS DE PERSONAL.

- 640. Sueldos y salarios.
- 641. Indemnizaciones.
- 642. Seguridad Social a cargo de la empresa.
- 643. Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones.
- 649. Otros gastos sociales.

65. OTROS GASTOS DE GESTION.

- 650. Pérdidas de créditos comerciales incobrables.
- 651. Resultados de operaciones en común.
 - 6510. Beneficio transferido (gestor).
 - 6511. Pérdida soportada (partícipe o asociado no gestor).
- 659. Otras pérdidas en gestión corriente.

66. GASTOS FINANCIEROS.

- 661. Intereses de obligaciones y bonos.
 - 6610. Intereses de obligaciones y bonos a largo plazo en empresas del grupo.
 - 6611. Intereses de obligaciones y bonos a largo plazo en empresas asociadas.
 - 6613. Intereses de obligaciones y bonos a largo plazo en otras empresas.
 - 6615. Intereses de obligaciones y bonos a corto plazo en empresas del grupo.
 - 6616. Intereses de obligaciones y bonos a corto plazo en empresas asociadas.
 - 6618. Intereses de obligaciones y bonos a corto plazo en otras empresas.
- 662. Intereses de deudas a largo plazo.
 - 6620. Intereses de deudas a largo plazo con empresas del grupo.
 - 6621. Intereses de deudas a largo plazo con empresas asociadas.
 - 6622. Intereses de deudas a largo plazo con entidades de crédito.
 - 6623. Intereses de deudas a largo plazo con otras empresas.
- 663. Intereses de deudas a corto plazo.
 - 6630. Intereses de deudas a corto plazo con empresas del grupo.
 - 6631. Intereses de deudas a corto plazo con empresas asociadas.
 - 6632. Intereses de deudas a corto plazo con entidades de crédito.
 - 6633. Intereses de deudas a corto plazo con otras empresas.
- 664. Intereses por descuento de efectos.

6640. Intereses por descuento de efectos en entidades de crédito del grupo.

6641. Intereses por descuento de efectos en entidades de crédito asociadas.

6643. Intereses por descuento de efectos en otras entidades de crédito.

665. Descuento sobre ventas por pronto pago.

6650. Descuentos sobre ventas por pronto pago a empresas del grupo.

6651. Descuentos sobre ventas por pronto pago a empresas asociadas.

6653. Descuentos sobre ventas por pronto pago a otras empresas.

666. Pérdidas procedentes de valores negociables.

6660. Pérdidas en valores negociables a largo plazo de empresas del grupo.

6661. Pérdidas en valores negociables a largo plazo de empresas asociadas.

6663. Pérdidas en valores negociables a largo plazo de otras empresas.

6665. Pérdidas en valores negociables a corto plazo de empresas del grupo.

6666. Pérdidas en valores negociables a corto plazo de empresas asociadas.

6668. Pérdidas en valores negociables a corto plazo de otras empresas.

667. Pérdidas de créditos.

6670. Pérdidas de crédito a largo plazo a empresas del grupo.

6671. Pérdidas de créditos a largo plazo a empresas asociadas.

6673. Pérdidas de créditos a largo plazo a otras empresas.

6675. Pérdidas de créditos a corto plazo a empresas del grupo.

6676. Pérdidas de créditos a corto plazo a empresas asociadas.

6678. Pérdidas de créditos a corto plazo a otras empresas.

668. Diferencias negativas de cambio.

669. Otros gastos financieros.

67. PERDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO Y GASTOS EXCEPCIONALES.

670. Pérdidas procedentes de inmovilizado inmaterial.

671. Pérdidas procedentes de inmovilizado material.

672. Pérdidas procedentes de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo.

673. Pérdidas procedentes de participaciones en capital a largo plazo en empresas asociadas.

674. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias.

678. Gastos extraordinarios.

679. Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores.

68. DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES.

- 680. Amortización de gastos de establecimiento.
- 681. Amortización del inmovilizado inmaterial.
- 682. Amortización del inmovilizado material.

69. DOTACIONES A LAS PROVISIONES.

- 690. Dotación al fondo de revisión.
- 691. Dotación a la provisión del inmovilizado inmaterial.
- 692. Dotación a la provisión del inmovilizado material.
- 693. Dotación a la provisión de existencias.
- 694. Dotación a la provisión para insolvencias de tráfico.
- 695. Dotación a la provisión para otras operaciones de tráfico.
- 696. Dotación a la provisión para valores negociables a largo plazo.

- 6960. Dotación a la provisión para participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo.
- 6961. Dotación a la provisión para participaciones en capital a largo plazo en empresas asociadas.
- 6963. Dotación a la provisión para valores negociables a largo plazo en otras empresas.
- 6965. Dotación a la provisión para valores negociables a largo plazo en empresas del grupo.
- 6966. Dotación a la provisión para valores negociables a largo plazo en empresas asociadas.

697. Dotación a la provisión para insolvencias de créditos a largo plazo.

- 6970. Dotación a la provisión para insolvencias de créditos a largo plazo a empresas del grupo.
- 6971. Dotación a la provisión para insolvencias de créditos a largo plazo a empresas asociadas.
- 6973. Dotación a la provisión para insolvencias de créditos a largo plazo a otras empresas.

698. Dotación a la provisión para valores negociables a corto plazo.

- 6980. Dotación a la provisión para valores negociables a corto plazo de empresas del grupo.
- 6981. Dotación a la provisión para valores negociables a corto plazo de empresas asociadas.
- 6983. Dotación a la provisión para valores negociables a corto plazo de otras empresas.

699. Dotación a la provisión para insolvencias de créditos a corto plazo.

- 6990. Dotación a la provisión para insolvencias de créditos a corto plazo a empresas del grupo.
- 6991. Dotación a la provisión para insolvencias de créditos a corto plazo a empresas asociadas.

6993. Dotación a la provisión para insolvencias de créditos a corto plazo a otras empresas.

GRUPO 7. VENTAS E INGRESOS

70. VENTAS DE MERCADERIAS, DE PRODUCCION PROPIA, DE SERVICIOS, ETC.

- 700. Ventas de mercaderías.
- 701. Ventas de productos terminados.
- 702. Ventas de productos semiterminados.
- 703. Ventas de subproductos y residuos.
- 704. Ventas de envases y embalajes.
- 705. Prestaciones de servicios.
- 708. Devoluciones de ventas y operaciones similares.
 - 7080. Devoluciones de ventas de mercaderías.
 - 7081. Devoluciones de ventas de productos terminados.
 - 7082. Devoluciones de ventas de productos semiterminados.
 - 7083. Devoluciones de ventas de subproductos y residuos.
 - 7084. Devoluciones de ventas de envases y embalajes.
- 709. "Rappels" sobre ventas.
 - 7090. "Rappels" sobre ventas de mercaderías.
 - 7091. "Rappels" sobre ventas de productos terminados.
 - 7092. "Rappels" sobre ventas de productos semiterminados.
 - 7093. "Rappels" sobre ventas de subproductos y residuos.
 - 7094. "Rappels" sobre ventas de envases y embalajes.

71. VARIACION DE EXISTENCIAS.

- 710. Variación de existencias de productos en curso.
- 711. Variación de existencias de productos semiterminados.
- 712. Variación de existencias de productos terminados.
- 713. Variación de existencias de subproductos, residuos y materiales recuperados.

73. TRABAJOS REALIZADOS PARA LA EMPRESA.

- 730. Incorporación al activo de gastos de establecimiento.
- 731. Trabajos realizados para el inmovilizado inmaterial.
- 732. Trabajos realizados para el inmovilizado material.
- 733. Trabajos realizados para el inmovilizado material en curso.
- 737. Incorporación al activo de gastos de formalización de deudas.

74. SUBVENCIONES A LA EXPLOTACION.

- 740. Subvenciones oficiales a la explotación.
- 741. Otras subvenciones a la explotación.

75. OTROS INGRESOS DE GESTION.**751. Resultados de operaciones en común.**

7510. Pérdida transferida (gestor).

7511. Beneficio atribuido (partícipe o asociado no gestor).

752. Ingresos por arrendamientos.**753. Ingresos de propiedad industrial cedida en explotación.****754. Ingresos por comisiones.****755. Ingresos por servicios al personal.****759. Ingresos por servicios diversos.****76. INGRESOS FINANCIEROS.****760. Ingresos de participaciones en capital.**

7600. Ingresos de participaciones en capital de empresas del grupo.

7601. Ingresos de participaciones en capital de empresas asociadas.

7603. Ingresos de participaciones en capital de otras empresas.

761. Ingresos de valores de renta fija.

7610. Ingresos de valores de renta fija de empresas del grupo.

7611. Ingresos de valores de renta fija de empresas asociadas.

7613. Ingresos de valores de renta fija de otras empresas.

762. Ingresos de créditos a largo plazo.

7620. Ingresos de créditos a largo plazo a empresas del grupo.

7621. Ingresos de créditos a largo plazo a empresas asociadas.

7623. Ingresos de créditos a largo plazo a otras empresas.

763. Ingresos de créditos a corto plazo.

7630. Ingresos de créditos a corto plazo a empresas del grupo.

7631. Ingresos de créditos a corto plazo a empresas asociadas.

7633. Ingresos de créditos a corto plazo a otras empresas.

765. Descuentos sobre compras por pronto pago.**768. Diferencias positivas de cambio.****769. Otros ingresos financieros.****77. BENEFICIOS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO E INGRESOS EXCEPCIONALES.****770. Beneficios procedentes de inmovilizado inmaterial.****771. Beneficios procedentes de inmovilizado material.****772. Beneficios procedentes de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo.****773. Beneficios procedentes de participaciones en capital a largo plazo en empresas asociadas.**

- 774. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias.
- 775. Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio.
- 778. Ingresos extraordinarios.
- 779. Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores.

79. EXCESOS Y APLICACIONES DE PROVISIONES.

- 790. Exceso de provisión para riesgos y gastos.
- 791. Exceso de provisión del inmovilizado inmaterial.
- 792. Exceso de provisión del inmovilizado material.
- 793. Provisión de existencias aplicada.
- 794. Provisión para insolvencias de tráfico aplicada.
- 795. Provisión para otras operaciones de tráfico aplicada.
- 796. Exceso de provisión para valores negociables a largo plazo.
 - 7960. Exceso de provisión para participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo.
 - 7961. Exceso de provisión para participaciones en capital a largo plazo en empresas asociadas.
 - 7963. Exceso de provisión para valores negociables a largo plazo en otras empresas.
 - 7965. Exceso de provisión para valores negociables a largo plazo en empresas del grupo.
 - 7966. Exceso de provisión para valores negociables a largo plazo en empresas asociadas.
- 797. Exceso de provisión para insolvencias de créditos a largo plazo.
 - 7970. Exceso de provisión para insolvencias de créditos a largo plazo de empresas del grupo.
 - 7971. Exceso de provisión para insolvencias de créditos a largo plazo de empresas asociadas.
 - 7973. Exceso de provisión para insolvencias de créditos a largo plazo de otras empresas.
- 798. Exceso de provisión para valores negociables a corto plazo.
 - 7980. Exceso de provisión para valores negociables a corto plazo de empresas del grupo.
 - 7981. Exceso de provisión para valores negociables a corto plazo de empresas asociadas.
 - 7983. Exceso de provisión para valores negociables a corto plazo de otras empresas.
- 799. Exceso de provisión para insolvencias de créditos a corto plazo.
 - 7990. Exceso de provisión para insolvencias de créditos a corto plazo de empresas del grupo.
 - 7991. Exceso de provisión para insolvencias de créditos a corto plazo de empresas asociadas.

7993. Exceso de provisión para insolvencias de créditos a corto plazo de otras empresas.

B.3. DEFINICIONES

La tercera parte del nuevo Plan General de Contabilidad se dedica a las definiciones y relaciones contables. Cada uno de los grupos, subgrupos y cuentas que los integran, son objeto de una definición en la que se recoge el contenido y las características más sobresalientes de las operaciones que configuran las cuentas integradas en ellos. Estas definiciones permiten comprender mejor la concepción del Plan, aclarar el sentido del lenguaje técnico utilizado en las relaciones contables y facilitar la solución de los problemas a que den lugar las operaciones cuya contabilización no figura expresamente en el texto o en el caso de los vacíos que existan en él.

Las relaciones contables propiamente dichas, describen los motivos más comunes o generales de cargo y abono de las cuentas de tres cifras, sin agotar las posibilidades que cada una de ellas admite. Por consiguiente, cuando se trate de operaciones cuya contabilización no esté expresada particularmente en el texto, se deberá formular el asiento o asientos que procedan utilizando los criterios que en éste se establecen.

El cuadro de cuentas así como los movimientos de las mismas contenidos en la segunda y tercera parte de este Plan son de aplicación facultativa por parte de las empresas. No obstante es aconsejable que, en el caso de hacer uso de esta facultad, se utilicen denominaciones similares con el fin de facilitar la elaboración de las cuentas anuales cuya estructura y normas que desarrollan su contenido y presentación son obligatorias.

La aplicación facultativa de los movimientos contenidos en la tercera parte del Plan abre a las empresas diversas posibilidades, entre las que conviene destacar la relativa a las cuentas de existencias.

En principio, el Plan opta por un sistema especulativo al definir los movimientos de las cuentas del grupo tres; no obstante, si la empresa considera más operativo para su gestión el que dichas cuentas reflejen a lo largo del ejercicio el importe que en cada momento se mantiene invertido en almacenes, podrá optarse por la llevanza de las cuentas de existencias mediante un sistema administrativo.

GRUPO 1. FINANCIACION BASICA

Comprende los recursos propios y la financiación ajena a largo plazo de la empresa destinados, en general, a financiar el activo permanente y a cubrir un margen razonable del circulante; incluye también los ingresos a distribuir en varios ejercicios, acciones propias y otras situaciones transitorias de la financiación básica.

10. Capital.

100. Capital social.

101. Fondo Social.

102. Capital.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el pasivo del balance, formando parte de los fondos propios.

100. Capital social.

Capital suscrito en las sociedades que revistan forma mercantil.

Tratándose de sociedades anónimas y comanditarias por acciones, la emisión y suscripción de acciones se registrarán en la forma que las mismas tengan por conveniente, mientras se encuentren en período de suscripción y no se haya procedido a la inscripción en el Registro Mercantil.

101. Fondo social.

Capital de las entidades sin forma mercantil.

102. Capital.

Corresponde a las empresas individuales. Estará constituido, generalmente, por la diferencia entre el activo y el pasivo del negocio, salvo en el supuesto de haberse contabilizado todos o parte de los beneficios bajo cuenta o cuentas de reservas.

11. Reservas.

- 110. Prima de emisión de acciones.
- 111. Reservas de revalorización.
- 112. Reserva legal.
- 113. Reservas especiales.
- 114. Reservas para acciones de la sociedad dominante.
- 115. Reservas para acciones propias.
- 116. Reservas estatutarias.
- 117. Reservas voluntarias.
- 118. Reserva por capital amortizado.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el pasivo del balance, formando parte de los fondos propios.

110. Prima de emisión de acciones.

Aportación realizada por los accionistas en el caso de emisión y colocación de acciones a precio superior a su valor nominal.

111. Reservas de revalorización.

En esta cuenta se contabilizarán las revalorizaciones de elementos patrimoniales procedentes de la aplicación de Leyes de Actualización.

112. Reserva legal.

Esta cuenta registrará la reserva establecida por el art. 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

113. Reservas especiales.

Las establecidas por cualquier disposición legal con carácter obligatorio, distintas de las incluidas en otras cuentas de este subgrupo.

Se incluye la reserva por participaciones recíprocas establecida en el art. 84 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

114. Reservas para acciones de la sociedad dominante.

Las constituidas obligatoriamente en caso de adquisición de acciones de la sociedad dominante y en tanto éstas no sean enajenadas (art. 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas). Esta cuenta también recogerá, con el debido desglose en cuentas de cuatro cifras, las reservas que deban ser constituidas en caso de aceptación de las acciones de la sociedad dominante en garantía (art. 80.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas). Mientras duren estas situaciones dichas reservas serán indisponibles.

115. Reservas para acciones propias.

Son las que obligatoriamente deben ser constituidas en caso de adquisición de acciones propias y en tanto éstas no sean enajenadas o amortizadas (art. 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas). Esta cuenta también recogerá, con el debido desglose en cuentas de cuatro cifras, las reservas que deban ser constituidas en caso de aceptación de acciones propias en garantía (art. 80.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas). Mientras duren estas situaciones dichas reservas serán indisponibles.

116. Reservas estatutarias.

Son las establecidas por los estatutos de la sociedad.

117. Reservas voluntarias.

Son las constituidas libremente por la empresa.

118. Reserva por capital amortizado.

Nominal de las acciones de la propia empresa adquiridas por ésta y amortizadas con cargo a beneficios o a reservas disponibles. También se incluirá el nominal de las acciones de la propia empresa amortizadas, si han sido adquiridas por ésta a título gratuito. La dotación a esta cuenta se realizará de acuerdo con lo establecido en el art. 167 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y de su saldo sólo podrá disponerse con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social.

12. Resultados pendientes de aplicación.

120. Remanente.

121. Resultados negativos de ejercicios anteriores.

122. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas.

129. Pérdidas y ganancias.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el pasivo del balance, formando parte de los fondos propios, con signo positivo o negativo según corresponda.

120. Remanente.

Beneficios no repartidos ni aplicados específicamente a ninguna otra cuenta, tras la aprobación de las cuentas anuales y de la distribución de resultados.

121. Resultados negativos de ejercicios anteriores.

Pérdidas de ejercicios anteriores.

La empresa desarrollará en cuentas de cuatro cifras el resultado negativo de cada ejercicio.

122. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas.

Cantidades entregadas por los socios con el objeto de compensar pérdidas de la sociedad, incluyendo, entre otras, las subvenciones entregadas por los socios por este concepto.

129. Pérdidas y ganancias.

Beneficios o pérdidas del último ejercicio cerrado, pendientes de aplicación.

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.

- 130. Subvenciones oficiales de capital.
- 131. Subvenciones de capital.
- 135. Ingresos por intereses diferidos.
- 136. Diferencias positivas en moneda extranjera.

Ingresos imputables a ejercicios futuros que se difieren por la empresa.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el pasivo del balance.

130. Subvenciones oficiales de capital.

Las concedidas por las Administraciones Públicas, para el establecimiento o estructura fija de la empresa, cuando no sean reintegrables.

131. Subvenciones de capital.

Las concedidas por empresas o particulares, para el establecimiento o estructura fija de la empresa, cuando no sean reintegrables.

135. Ingresos por intereses diferidos.

Los intereses incorporados al nominal de los créditos concedidos en operaciones de tráfico, cuya imputación a resultados deba realizarse en ejercicios futuros.

136. Diferencias positivas en moneda extranjera.

Diferencias positivas producidas por conversión de los saldos en moneda extranjera representativos de valores de renta fija, créditos y deudas; de acuerdo con lo establecido en las Normas de Valoración de este texto.

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.

- 140. Provisión para pensiones y obligaciones similares.
- 141. Provisión para impuestos.
- 142. Provisión para responsabilidades.
- 143. Provisión para grandes reparaciones.
- 144. Fondo de reversión.

Las que tienen por objeto cubrir gastos originados en el mismo ejercicio o en otro anterior, pérdidas o deudas que estén claramente especificadas en cuanto a su

naturaleza, pero que, en la fecha de cierre del ejercicio, sean probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirán.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el pasivo del balance.

140. Provisión para pensiones y obligaciones similares.

Fondos destinados a cubrir las obligaciones legales o contractuales referentes al personal de la empresa con motivo de su jubilación o por otras atenciones de carácter social (viudedad, orfandad, etc.).

141. Provisión para impuestos.

Importe estimado de deudas tributarias cuyo pago está indeterminado en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento o no de determinadas condiciones.

142. Provisión para responsabilidades.

Importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, como es el caso de avales u otras garantías similares a cargo de la empresa.

143. Provisión para grandes reparaciones.

Las constituidas para atender a revisiones o reparaciones extraordinarias de inmovilizado material.

144. Fondo de reversión.

Reconstitución del valor económico del activo revertible, teniendo en cuenta las condiciones relativas a la reversión establecidas en la concesión.

15. EMPRESTITOS Y OTRAS EMISIONES ANALOGAS.

150. Obligaciones y bonos.

151. Obligaciones y bonos convertibles.

155. Deudas representadas en otros valores negociables.

Financiación ajena a largo plazo instrumentada en valores negociables.

La emisión y suscripción de estos pasivos financieros se registrarán en la forma que las empresas tengan por conveniente mientras se encuentran los valores en período de suscripción.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el pasivo del balance, formado parte de Acreedores a largo plazo.

La parte de las deudas a largo plazo que tenga vencimiento a corto deberá figurar en el pasivo del balance en la agrupación: Acreedores a corto plazo; a estos efectos se traspasará el importe que representen las deudas a largo plazo con vencimiento a corto a las cuentas correspondientes del subgrupo 50.

150. Obligaciones y bonos.

Obligaciones y bonos en circulación no convertibles en acciones.

151. Obligaciones y bonos convertibles.

Obligaciones y bonos convertibles en acciones.

155. Deudas representadas en otros valores negociables.

Otros pasivos financieros representados en valores negociables, ofrecidos al ahorro público, distintos de los anteriores.

16. DEUDAS A LARGO PLAZO CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS.

- 160. Deudas a largo plazo con empresas del grupo.
- 161. Deudas a largo plazo con empresas asociadas.
- 162. Deudas a largo plazo con entidades de crédito del grupo.
- 163. Deudas a largo plazo con entidades de crédito asociadas.
- 164. Proveedores de inmovilizado a largo plazo, empresas del grupo.
- 165. Proveedores de inmovilizado a largo plazo, empresas asociadas.

Deudas cuyo vencimiento vaya a producirse en un plazo superior a un año, contraídas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas, incluidas aquellas que por su naturaleza debieran figurar en los subgrupos 15, 17 ó 18.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el pasivo del balance, formando parte de Acreedores a largo plazo.

La parte de las deudas a largo plazo que tenga vencimiento a corto deberá figurar en el pasivo del balance en la agrupación: Acreedores a corto plazo; a estos efectos se traspasará el importe que representen las deudas a largo plazo con vencimiento a corto a las cuentas correspondientes del subgrupo 51.

160. Deudas a largo plazo con empresas del grupo.

Las contraídas con empresas del grupo por préstamos recibidos y otros débitos no incluidos en otras cuentas de este subgrupo, con vencimiento superior a un año.

Se incluirá, con el debido desarrollo en cuentas de cuatro o más cifras, el importe de los valores correspondientes al subgrupo 15 cuando el tenedor de los mismos sea una empresa del grupo.

161. Deudas a largo plazo con empresas asociadas.

Las contraídas con empresas multigrupo o asociadas por préstamos recibidos y otros débitos no incluidos en otras cuentas de este subgrupo, con vencimiento superior a un año.

Se incluirá, con el debido desarrollo en cuentas de cuatro o más cifras, el importe de los valores correspondientes al subgrupo 15, cuando el tenedor de los mismos sea una empresa multigrupo o asociada.

162. Deudas a largo plazo con entidades de crédito del grupo.

Las contraídas con entidades de crédito del grupo por préstamos recibidos y otros débitos, con vencimiento superior a un año.

Se incluirá, con el debido desarrollo en cuentas de cuatro o más cifras, el importe de las deudas por efectos descontados.

163. Deudas a largo plazo con entidades de crédito asociadas.

Las contraídas con entidades de crédito multigrupo o asociadas por préstamos recibidos y otros débitos, con vencimiento superior a un año.

Se incluirá, con el debido desarrollo en cuentas de cuatro o más cifras, el importe de las deudas por efectos descontados.

164. Proveedores de inmovilizado a largo plazo, empresas del grupo.

Deudas con empresas del grupo en calidad de suministradores de bienes definidos en el grupo 2, incluidas las formalizadas en efectos de giro, con vencimiento superior a un año.

165. Proveedores de inmovilizado a largo plazo, empresas asociadas.

Deudas con empresas multigrupo o asociadas en calidad de suministradores de bienes definidos en el grupo 2, incluidas las formalizadas en efectos de giro, con vencimiento superior a un año.

17. DEUDAS A LARGO PLAZO POR PRESTAMOS RECIBIDOS Y OTROS CONCEPTOS.

- 170. Deudas a largo plazo con entidades de crédito.
- 171. Deudas a largo plazo.
- 172. Deudas a largo plazo transformables en subvenciones.
- 173. Proveedores de inmovilizado a largo plazo.
- 174. Efectos a pagar a largo plazo.

Financiación ajena a largo plazo no instrumentada en valores negociables ni contraída con empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el pasivo del balance, formando parte de Acreedores a largo plazo.

La parte de las deudas a largo plazo que tenga vencimiento corto deberá figurar en el pasivo del balance en la agrupación: Acreedores a corto plazo; a estos efectos se traspasará el importe que representen las deudas a largo plazo con vencimiento a corto a las cuentas correspondientes del subgrupo 52.

170. 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.

Se incluirá, con el debido desarrollo en cuentas de cuatro o más cifras, el importe de las deudas por efectos descontados.

171. Deudas a largo plazo.

Las contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos no incluidos en otras cuentas de este subgrupo, con vencimiento superior a un año.

172. Deudas a largo plazo transformables en subvenciones.

Cantidades concedidas por las Administraciones Públicas, empresas o particulares con carácter de subvención reintegrable.

173. Proveedores de inmovilizado a largo plazo.

Deudas con suministradores de bienes definidos en el grupo 2, con vencimiento superior a un año.

174. Efectos a pagar a largo plazo.

Deudas contraídas por préstamos recibidos y otros débitos con vencimiento superior a un año, instrumentadas mediante efectos de giro, incluidas aquellas que tengan su origen en suministros de bienes de inmovilizado.

18. FIANZAS Y DEPOSITOS RECIBIDOS A LARGO PLAZO.

180. Fianzas recibidas a largo plazo.

185. Depósitos recibidos a largo plazo.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el pasivo del balance.

La parte de fianzas y depósitos recibidos a largo plazo que tenga vencimiento a corto deberá figurar en el pasivo del balance en la agrupación: Acreedores a corto plazo; a estos efectos se traspasará el importe que representen las fianzas y depósitos recibidos a largo plazo con vencimiento a corto a las cuentas correspondientes del subgrupo 56.

180. Fianzas recibidas a largo plazo.

Efectivo recibido como garantía del cumplimiento de una obligación, a plazo superior a un año.

185. Depósitos recibidos a largo plazo.

Efectivo recibido en concepto de depósito irregular, a plazo superior a un año.

19. SITUACIONES TRANSITORIAS DE FINANCIACION.

190. Accionistas por desembolsos no exigidos.

191. Accionistas por desembolsos no exigidos, empresas del grupo.

192. Accionistas por desembolsos no exigidos, empresas asociadas.

193. Accionistas por aportaciones no dinerarias pendientes.

194. Accionistas por aportaciones no dinerarias pendientes, empresas del grupo.

195. Accionistas por aportaciones no dinerarias pendientes, empresas asociadas.

196. Socios, parte no desembolsada.

198. Acciones propias en situaciones especiales.

199. Acciones propias para reducción de capital.

190/191/192. Accionistas por desembolsos no exigidos...

Capital social suscrito y pendiente de desembolso.

Figurarán en el activo del balance.

193/194/195. Accionistas por aportaciones no dinerarias pendientes...

Capital social suscrito pendiente de desembolso y correspondiente a aportaciones no dinerarias.

Figurarán en el activo del balance.

196. Socios, parte no desembolsada.

Tratándose de sociedades regulares colectivas o comanditarias simples figurarán, en su caso, en ésta cuenta, las aportaciones pendientes de desembolso. Igualmente se incluirán en la misma las aportaciones pendientes de desembolso de los socios colectivos de las sociedades comanditarias por acciones.

Esta cuenta cumple la misma finalidad, por lo que se refiere a las sociedades indicadas, que la cuenta 190.

Figurará en el activo del balance.

198. Acciones propias en situaciones especiales.

Acciones propias adquiridas por la empresa (sección cuarta del capítulo IV del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas).

Figurará en el activo del balance.

199. Acciones propias para reducción de capital.

Acciones propias adquiridas por la empresa en ejecución de un acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General (art. 170 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas).

Figurará en el pasivo del balance minorando los fondos propios.

GRUPO 2. INMOVILIZADO

Comprende los elementos del patrimonio destinados a servir de forma duradera en la actividad de la empresa. También se incluyen en este grupo los "gastos de establecimiento" y los "gastos a distribuir varios ejercicios".

20. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.

- 200. Gastos de constitución.
- 201. Gastos de primer establecimiento.
- 202. Gastos de ampliación de capital.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el activo del balance.

200. Gastos de constitución.

Los necesarios para llevar a efecto la operación reseñada en la denominación de la cuenta. La nota más característica de estos gastos es su naturaleza jurídico formal.

201. Gastos de primer establecimiento.

Gastos necesarios hasta que la empresa inicia su actividad productiva, al establecerse aquella o con motivo de ampliaciones de su capacidad.

202. Gastos de ampliación de capital.

Gastos inherentes a esta operación; normalmente guardarán gran analogía con los citados en la cuenta 200.

21. INMOVILIZACIONES INMATERIALES.

- 210. Gastos de investigación y desarrollo.
- 211. Concesiones administrativas.
- 212. Propiedad industrial.
- 213. Fondo de comercio.
- 214. Derechos de traspaso.
- 215. Aplicaciones informáticas.
- 217. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero.
- 219. Anticipos para inmovilizaciones inmateriales.

Elementos patrimoniales intangibles constituidos por derechos susceptibles de valoración económica.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el activo del balance.

210. Gastos de investigación y desarrollo.

Investigación: Es la indagación original y planificada que persigue descubrir nuevos conocimientos y superior comprensión en los terrenos científico o técnico.

Desarrollo: Es la aplicación concreta de los logros obtenidos en la investigación hasta que se inicia la producción comercial.

Cuando se trate de investigación y desarrollo por encargo a otras empresas o a Universidades u otras Instituciones dedicadas a la investigación científica o tecnológica, el movimiento de la cuenta 210 es también el acabado de indicar.

211. 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.

212. 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.

Esta cuenta comprenderá también los gastos realizados en investigación y desarrollo cuando los resultados de los respectivos proyectos fuesen positivos y, cumpliendo los necesarios requisitos legales, se inscribieran en el correspondiente Registro.

213. Fondo de comercio.

Conjunto de bienes inmateriales, tales como la clientela, nombre o razón social y otros de naturaleza análoga que impliquen valor para la empresa.

Esta cuenta sólo se abrirá en el caso de que el fondo de comercio haya sido adquirido a título oneroso.

214. Derechos de traspaso.

Importe satisfecho por los derechos de arrendamiento de locales.

215. Aplicaciones informáticas.

Importe satisfecho por la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos; se incluirán los elaborados por la propia empresa.

217. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero.

Valor del derecho de uso y de opción de compra sobre los bienes que la empresa utiliza en régimen de arrendamiento financiero.

219. Anticipos para inmovilizaciones inmateriales.

Entregas a proveedores de inmovilizado inmaterial, normalmente en efectivo, en concepto de "a cuenta" de suministros futuros.

22. INMOVILIZACIONES MATERIALES.

- 220. Terrenos y bienes naturales.
- 221. Construcciones.
- 222. Instalaciones técnicas.
- 223. Maquinaria.
- 224. Utillaje.
- 225. Otras instalaciones.
- 226. Mobiliario.
- 227. Equipos para procesos de información.
- 228. Elementos de transporte.
- 229. Otro inmovilizado material.

Elementos patrimoniales tangibles, muebles o inmuebles.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el activo del balance.

220. Terrenos y bienes naturales.

Solares de naturaleza urbana, fincas rústicas, otros terrenos no urbanos, minas y canteras.

221. Construcciones.

Edificaciones en general cualquiera que sea su destino.

222. Instalaciones técnicas.

Unidades complejas de uso especializado en el proceso productivo, que comprenden: edificaciones, maquinaria, material, piezas o elementos, incluidos los sistemas informáticos que, aún siendo separables por naturaleza, están ligados de forma definitiva para su funcionamiento y sometidos al mismo ritmo de amortización; se incluirán asimismo, los repuestos o recambios válidos exclusivamente para este tipo de instalaciones.

223. Maquinaria.

Conjunto de máquinas mediante las cuales se realiza la extracción o elaboración de los productos.

En esta cuenta figurarán todos aquellos elementos de transporte interno que se destinen al traslado de personal, animales, materiales y mercaderías dentro de factorías, talleres, etc. sin salir al exterior.

224. Utillaje.

Conjunto de utensilios o herramientas que se pueden utilizar autónomamente o conjuntamente con la maquinaria, incluidos los moldes y plantillas.

La regularización anual (por recuento físico) a la que se refieren las Normas de Valoración exigirá el abono de esta cuenta, con cargo a la cuenta 659.

225. Otras instalaciones.

Conjunto de elementos ligados de forma definitiva, para su funcionamiento y sometidos al mismo ritmo de amortización, distintos de los señalados en la cuenta 222; incluirá asimismo, los repuestos o recambios válidos exclusivamente para este tipo de instalaciones.

226. Mobiliario.

Mobiliario, material y equipos de oficina, con excepción de los que deban figurar en la cuenta 227.

227. Equipos para procesos de información.

Ordenadores y demás conjuntos electrónicos.

228. Elementos de transporte.

Vehículos de todas clases utilizables para el transporte terrestre, marítimo o aéreo de personas, animales, materiales o mercaderías, excepto los que se deban registrar en la cuenta 223.

229. Otro inmovilizado material.

Cualesquiera otras inmovilizaciones materiales no incluidas en las demás cuentas del subgrupo 22. Se incluirán en esta cuenta los envases y embalajes que por sus características deban considerarse como inmovilizado y los repuestos para inmovilizado cuyo ciclo de almacenamiento sea superior a un año.

23. INMOVILIZACIONES MATERIALES EN CURSO.

- 230. Adaptación de terrenos y de bienes naturales.
- 231. Construcciones en curso.
- 232. Instalaciones técnicas en montaje.
- 233. Maquinarias en montaje.
- 237. Equipos para procesos de información en montaje.
- 239. Anticipos para inmovilizaciones materiales.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el activo del balance.

230/238...

Inmovilizaciones en adaptación, construcción o montaje, al cierre del ejercicio.

239. Anticipos para inmovilizaciones materiales.

Entregas a proveedores de inmovilizado material, normalmente en efectivo, en concepto de "a cuenta" de suministros, obras y trabajos futuros.

24. INVERSIONES FINANCIERAS EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS.

- 240. Participaciones en empresas del grupo.
- 241. Participaciones en empresas asociadas.
- 242. Valores de renta fija de empresas del grupo.
- 243. Valores de renta fija de empresas asociadas.
- 244. Créditos a largo plazo a empresas del grupo.
- 245. Créditos a largo plazo a empresas asociadas.
- 246. Intereses a largo plazo de inversiones financieras en empresas del grupo.
- 247. Intereses a largo plazo de inversiones financieras en empresas asociadas.
- 248. Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas del grupo.
- 249. Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas asociadas.

Inversiones financieras permanentes en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, cualquiera que sea su forma de instrumentación, incluidos los intereses devengados, con vencimiento superior a un año. También se incluirán en este subgrupo las fianzas y depósitos a largo plazo constituidas en estas empresas.

La parte de las inversiones a largo plazo que tenga vencimiento a corto deberá figurar en el activo del balance en la agrupación: Inversiones financieras temporales; a estos efectos se traspasará el importe que represente la inversión permanente con vencimiento a corto

plazo, incluidos en su caso los intereses devengados, a las cuentas correspondientes del subgrupo 53.

240. Participaciones en empresas del grupo.

Inversiones a largo plazo en derechos sobre el capital -acciones con o sin cotización en un mercado secundario organizado u otros valores- de empresas del grupo.

Figurará en el activo del balance.

241. Participaciones en empresas asociadas.

Inversiones a largo plazo en derechos sobre capital -acciones con o sin cotización en un mercado secundario organizado u otros valores- de empresas multigrupo y asociadas.

Figurará en el activo del balance.

242. Valores de renta fija de empresas del grupo.

Inversiones a largo plazo en obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos, emitidos por empresas del grupo, con vencimiento superior a un año.

Figurará en el activo del balance.

243. Valores de renta fija de empresas asociadas.

Inversiones a largo plazo en obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos, emitidos por empresas multigrupo y asociadas, con vencimiento superior a un año.

Figurará en el activo del balance.

244. Créditos a largo plazo a empresas del grupo.

Inversiones a largo plazo en préstamos y otros créditos no comerciales, incluidos los derivados de enajenaciones de inmovilizado, estén o no formalizados mediante efectos de giro, concedidos a empresas del grupo, con vencimiento superior a un año.

Figurará en el activo del balance.

245. Créditos a largo plazo a empresas asociadas.

Inversiones a largo plazo en préstamos y otros créditos no comerciales, incluidos los derivados de enajenaciones de inmovilizado, estén o no formalizados mediante efectos de giro, concedidos a empresas multigrupo y asociadas, con vencimiento superior a un año.

Figurará en el activo del balance.

246. Intereses a largo plazo de inversiones financieras en empresas del grupo.

Intereses a cobrar, con vencimiento superior a un año, de valores de renta fija y de créditos a empresas del grupo.

Figurará en el activo del balance.

247. Intereses a largo plazo de inversiones financieras en empresas asociadas.

Intereses a cobrar, con vencimiento superior a un año, de valores de renta fija y de créditos a empresas multigrupo y asociadas.

Figurará en el activo del balance.

248. Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas del grupo.

Desembolsos pendientes, no exigidos, sobre acciones de empresas del grupo.

Figurará en el pasivo del balance.

249. Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas asociadas.

Desembolsos pendientes, no exigidos, sobre acciones de empresas multigrupo y asociadas.

Figurará en el pasivo del balance.

25. OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES.

- 250. Inversiones financieras permanentes en capital.
- 251. Valores de renta fija.
- 252. Créditos a largo plazo.
- 253. Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado.
- 254. Créditos a largo plazo al personal.
- 256. Intereses a largo plazo de valores de renta fija.
- 257. Intereses a largo plazo de créditos.
- 258. Imposiciones a largo plazo.
- 259. Desembolsos pendientes sobre acciones.

Inversiones financieras permanentes no relacionadas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas, cualquiera que sea su forma de instrumentación, incluidos los intereses devengados, con vencimiento superior a un año.

La parte de las inversiones a largo plazo que tenga vencimiento a corto deberá figurar en el activo del balance en la agrupación: Inversiones financieras temporales; a estos efectos se traspasará el importe que represente la inversión permanente con vencimiento a corto plazo, incluidos en su caso los intereses devengados, a las cuentas correspondientes del subgrupo 54.

250. Inversiones financieras permanentes en capital.

Inversiones a largo plazo en derechos sobre el capital -acciones con o sin cotización en un mercado secundario organizado u otros valores- de empresas que no tengan la consideración de empresas del grupo, multigrupo o asociadas.

Figurará en el activo del balance.

251. Valores de renta fija.

Inversiones a largo plazo en obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos.

Cuando los valores suscritos o adquiridos hayan sido emitidos por empresas del grupo, multigrupo o asociadas, la inversión se reflejará en la cuenta 242 ó 243, según corresponda.

Figurará en el activo del balance.

252. Créditos a largo plazo.

Los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a terceros, incluidos los formalizados mediante efectos de giro, con vencimiento superior a un año.

Cuando los créditos hayan sido concertados con empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la inversión se reflejará en la cuenta 244 ó 245, según corresponda.

Figurará en el activo del balance.

253. Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado.

Créditos a terceros cuyo vencimiento sea superior a una año, con origen en operaciones de enajenación de inmovilizado.

Cuando los créditos por enajenación de inmovilizado hayan sido concertados con empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la inversión se reflejará en la cuenta 244 ó 245, según corresponda.

Figurará en el activo del balance.

254. Créditos a largo plazo al personal.

Créditos concedidos al personal de la empresa cuyo vencimiento sea superior a un año. En el caso de créditos a administradores deberán figurar en cuenta de cuatro cifras.

Figurará en el activo del balance.

256. Intereses a largo plazo de valores de renta fija.

Intereses a cobrar, con vencimiento superior a un año, de valores de renta fija.

Figurará en el activo del balance.

257. Intereses a largo plazo de créditos.

Intereses a cobrar, con vencimiento superior a un año, de créditos a largo plazo.

Figurará en el activo del balance.

258. Imposiciones a largo plazo.

Salvos favorables en Bancos e Instituciones de Crédito formalizados por medio de "cuenta de plazo" o similares, con vencimiento superior a un año y de acuerdo con las condiciones que rigen para el sistema financiero.

Cuando las imposiciones a plazo hayan sido concertadas con entidades de crédito del grupo, multigrupo y asociadas, la inversión se reflejará en la cuenta 244 ó 245, según corresponda.

Figurará en el activo del balance.

259. Desembolsos pendientes sobre acciones.

Desembolsos pendientes, no exigidos, sobre acciones de empresas que no tengan la consideración de empresas del grupo, multigrupo o asociadas.

Figurará en el pasivo del balance.

26. FIANZAS Y DEPOSITOS CONSTITUIDOS A LARGO PLAZO.

260. Fianzas constituidas a largo plazo.

265. Depósitos constituidos a largo plazo.

Las cuentas del este subgrupo figurarán en el activo del balance.

La parte de fianzas y depósitos a largo plazo que tenga vencimiento a corto deberá figurar en el activo del balance en la agrupación: Activo circulante; a estos efectos se traspasará el importe que representen las fianzas y depósitos constituidos a largo plazo con vencimiento a corto a las cuentas correspondientes del subgrupo 56.

260. Fianzas constituidas a largo plazo.

Efectivo entregado como garantía del cumplimiento de una obligación, a plazo superior a un año.

265. Depósitos constituidos a largo plazo.

Efectivo entregado en concepto de depósito irregular a plazo superior a un año.

27. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.

270. Gastos de formalización de deudas.

271. Gastos por intereses diferidos de valores negociables.

272. Gastos por intereses diferidos.

Gastos que se difieren por la empresa por considerar que tienen proyección económica futura.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el activo del balance.

270. Gastos de formalización de deudas.

Gastos de emisión y modificación de valores de renta fija y de formalización de deudas, entre los que se incluyen los de escritura pública, impuestos, confección de títulos y otros similares.

271. Gastos por intereses diferidos de valores negociables.

Diferencia entre el importe de reembolso y el precio de emisión de valores de renta fija y otros pasivos análogos.

272. Gastos por intereses diferidos.

Diferencia entre el importe de reembolso y la cantidad recibida en deudas distintas a las representadas en valores de renta fija.

28. AMORTIZACION ACUMULADA DEL INMOVILIZADO.

281. Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial.

282. Amortización acumulada del inmovilizado material.

Expresión contable de la distribución en el tiempo de las inversiones en inmovilizado por su utilización prevista en el proceso productivo.

Las amortizaciones acumuladas figurarán en el activo del balance minorando la inversión.

281. Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial.

Corrección de valor por la depreciación del inmovilizado inmaterial realizada de acuerdo con un plan sistemático.

282. Amortización acumulada del inmovilizado material.

Corrección de valor por la depreciación del inmovilizado material realizada de acuerdo con un plan sistemático.

29. PROVISIONES DE INMOVILIZADO.

291. Provisión por depreciación del inmovilizado inmaterial.

292. Provisión por depreciación del inmovilizado material.

293. Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo de empresas del grupo.

294. Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo de empresas asociadas.

295. Provisión para insolvencias de créditos a largo plazo a empresas del grupo.

296. Provisión para insolvencias de créditos a largo plazo a empresas asociadas.

297. Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo.

298. Provisión para insolvencias de créditos a largo plazo.

Expresión contable de las correcciones de valor motivadas por pérdidas reversibles producidas en el inmovilizado.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el activo del balance minorando la inversión.

291. Provisión por depreciación de inmovilizado inmaterial.

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles en el inmovilizado inmaterial. La estimación de tales pérdidas deberá realizarse de forma sistemática en el tiempo y en todo caso, al cierre del ejercicio.

292. Provisión por depreciación del inmovilizado material.

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles en el inmovilizado material. La estimación de tales pérdidas deberá realizarse de forma sistemática en el tiempo y en todo caso, al cierre del ejercicio.

293. Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo de empresas del grupo.

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles en la cartera de valores a largo plazo emitidos por empresas del grupo. La estimación de tales pérdidas deberá realizarse de forma sistemática en el tiempo y en todo caso, al cierre del ejercicio.

294. Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo de empresas asociadas.

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles en la cartera de valores a largo plazo emitidos por empresas multigrupo y asociadas. La estimación de tales pérdidas deberá realizarse de forma sistemática en el tiempo y en todo caso, al cierre del ejercicio.

295. Provisión para insolvencias de créditos a largo plazo a empresas del grupo.

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles correspondientes a créditos recogidos en la cuenta 244. La estimación de tales pérdidas deberá realizarse de forma sistemática en el tiempo y en todo caso, al cierre del ejercicio.

296. Provisión para insolvencias de créditos a largo plazo a empresas asociadas.

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles en la cartera de valores emitidos por empresas que no tienen la consideración de empresas del grupo, multigrupo o asociadas. La estimación de tales pérdidas deberá realizarse de forma sistemáticas en el tiempo y en todo caso, al cierre del ejercicio.

297. Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo.

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles en la cartera de valores emitidos por empresas que no tienen la consideración de empresas del grupo,

multigrupo o asociadas. La estimación de tales pérdidas deberá realizarse de forma sistemática en el tiempo y en todo caso, al cierre del ejercicio.

298. Provisión para insolvencias de créditos a largo plazo.

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles en créditos del subgrupo 25. La estimación de tales pérdidas deberá realizarse de forma sistemática en el tiempo y en todo caso, al cierre del ejercicio.

GRUPO 3. EXISTENCIAS

Mercaderías, materias primas, otros aprovisionamientos, productos en curso, productos semiterminados, productos terminados y subproductos, residuos y materiales recuperados.

30. COMERCIALES.

300. Mercaderías A.

301. Mercaderías B.

300/309. Mercaderías.

Cosas adquiridas por la empresa destinadas a la venta sin transformación.

Las cuentas 300/309 figurarán en el activo del balance; solamente funcionarán con motivo del cierre del ejercicio.

Si las mercaderías en camino son propiedad de la empresa, según las condiciones del contrato, figurarán como existencias al cierre del ejercicio en las respectivas cuentas del subgrupo 30. Esta regla se aplicará igualmente cuando se encuentren en camino productos, materias, etc., incluidos en los subgrupos siguientes.

31. MATERIAS PRIMAS.

310. Materias primas A.

311. Materias primas B.

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

Las cuentas 310/319 figurarán en el activo del balance y su movimiento es análogo al señalado para las cuentas 300/309.

32. OTROS APROVISIONAMIENTOS.

320. Elementos y conjuntos incorporables.

- 321. Combustibles.
- 322. Repuestos.
- 325. Materiales diversos.
- 326. Embalajes.
- 327. Envases.
- 328. Material de oficina.

320. Elementos y conjuntos incorporables.

Los fabricados normalmente fuera de la empresa y adquiridos por ésta para incorporarlos a su producción sin someterlos a transformación.

321. Combustibles.

Materias energéticas susceptibles de almacenamiento.

322. Repuestos.

Piezas destinadas a ser montadas en instalaciones, equipos o máquinas en sustitución de otras semejantes. Se incluirán en esta cuenta las que tengan un ciclo de almacenamiento inferior a un año.

325. Materiales diversos.

Otras materias de consumo que no han de incorporarse al producto fabricado.

326. Embalajes.

Cubiertas o envolturas, generalmente irrecuperables, destinadas a resguardar productos o mercaderías que han de transportarse.

327. Envases.

Recipientes o vasijas, normalmente destinadas a la venta juntamente con el producto que contienen.

328. Material de oficina.

El destinado a la finalidad que indica su denominación, salvo que la empresa opte por considerar que el material de oficina adquirido durante el ejercicio es objeto de consumo en el mismo.

Las cuentas 320/329 figurarán en el activo del balance y su movimiento es análogo al señalado para las cuentas 300/309.

33. PRODUCTOS EN CURSO.

330. Productos en curso A.

331. Productos en curso B.

Los que se encuentran en fase de formación o transformación en un centro de actividad al cierre del ejercicio y que no deban registrarse en las cuentas de los subgrupos 34 ó 36.

Las cuentas 330/339 figurarán en el activo del balance; solamente funcionarán con motivo del cierre del ejercicio.

34. PRODUCTOS SEMITERMINADOS.

340. Productos semiterminados A.

341. Productos semiterminados B.

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

Las cuentas 340/349 figurarán en el activo del balance y su movimiento es análogo al señalado para las cuentas 330/339.

35. PRODUCTOS TERMINADOS.

350. Productos terminados A.

351. Productos terminados B.

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

Las cuentas 350/359 figurarán en el activo del balance y su movimiento es análogo al señalado para las cuentas 330/339.

36. SUBPRODUCTOS, RESIDUOS Y MATERIALES RECUPERADOS.

360. Subproductos A.

361. Subproductos B.

365. Residuos A.

366. Residuos B.

368. Materiales recuperados A.

369. Materiales recuperados B.

Subproductos: Los de carácter secundario o accesorio de la fabricación principal.

Residuos: Los obtenidos inevitablemente y al mismo tiempo que los productos o subproductos, siempre que tengan valor intrínseco y puedan ser utilizados o vendidos.

Materiales recuperados: Los que, por tener valor intrínseco, entran nuevamente en almacén después de haber sido utilizados en el proceso productivo.

Las cuentas 360/369 figurarán en el activo del balance y su movimiento es análogo al señalado para las cuentas 330/339.

39. PROVISIONES POR DEPRECIACION DE EXISTENCIAS.

- 390. Provisión por depreciación de mercaderías.
- 391. Provisión por depreciación de materias primas.
- 392. Provisión por depreciación de otros aprovisionamientos.
- 393. Provisión por depreciación de productos en curso.
- 394. Provisión por depreciación de productos semiterminados.
- 395. Provisión por depreciación de productos terminados.
- 396. Provisión por depreciación de subproductos, residuos y materiales recuperados.

Expresión contable de pérdidas reversibles que se ponen de manifiesto con motivo del inventario de existencias de cierre de ejercicio.

Las cuentas 390/396 figurarán en el activo del balance minorando las existencias.

GRUPO 4. ACREEDORES Y DEUDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO

Cuentas personales y efectos comerciales activos y pasivos que tienen su origen en el tráfico de la empresa, así como las cuentas con las Administraciones Públicas, incluso las que correspondan a saldos con vencimiento superior a un año. Para estas últimas y a efectos de su clasificación se podrán utilizar los subgrupos 42 y 45 o proceder a dicha reclasificación en las propias cuentas.

40. PROVEEDORES.

- 400. Proveedores.
- 401. Proveedores, efectos comerciales a pagar.
- 402. Proveedores, empresas del grupo.
- 403. Proveedores, empresas asociadas.
- 406. Envases y embalajes a devolver a proveedores.
- 407. Anticipos a proveedores.

400. Proveedores.

Deudas con suministradores de mercaderías y de los demás bienes definidos en el grupo 3.

En esta cuenta se incluirán las deudas con suministradores de servicios utilizados en el proceso productivo.

Figurará en el pasivo del balance.

401. Proveedores, efectos comerciales a pagar.

Deudas con proveedores, formalizadas en efectos de giro aceptados.

Figurará en el pasivo del balance.

402. Proveedores, empresas del grupo.

Deudas con las empresas del grupo en su calidad de proveedores, incluso si las deudas se han formalizado en efectos de giro.

Figurará en el pasivo del balance.

403. Proveedores, empresas asociadas.

Deudas con las empresas multigrupo y asociadas en su calidad de proveedores, incluso si las deudas se han formalizado en efectos de giro.

Figurará en el pasivo del balance.

406. Envases y embalajes a devolver a proveedores.

Importe de los envases y embalajes cargados en factura por los proveedores, con facultad de devolución a éstos.

Figurará en el pasivo del balance minorando la cuenta 400.

407. Anticipos a proveedores.

Entregas a proveedores, normalmente en efectivo, en concepto de "a cuenta" de suministros futuros.

Cuando estas entregas se efectúen a empresas del grupo, multigrupo o asociadas deberán desarrollarse las cuentas de tres cifras correspondientes.

Figurará en el activo del balance.

41. ACREEDORES VARIOS.

- 410. Acreedores por prestaciones de servicios.
- 411. Acreedores, efectos comerciales a pagar.
- 419. Acreedores por operaciones en común.

Cuando los acreedores sean empresas del grupo, multigrupo o asociadas, se abrirán cuentas de tres cifras que específicamente recojan los débitos con las mismas, incluidos los formalizados en efectos de giro.

410. Acreedores por prestaciones de servicios.

Deudas con suministradores de servicios que no tienen la condición estricta de proveedores.

Figurará en el pasivo del balance.

411. Acreedores, efectos comerciales a pagar.

Deudas con suministradores de servicios que no tienen la condición estricta de proveedores, formalizadas en efectos de giro aceptados.

Figurará en el pasivo del balance.

419. Acreedores por operaciones en común.

Deudas con partícipes en las operaciones reguladas por los arts. 239 a 243 del Código de Comercio y en otras operaciones en común de análogas características.

Figurará en el pasivo del balance.

43. CLIENTES.

- 430. Clientes.
- 431. Clientes, efectos comerciales a cobrar.
- 432. Clientes, empresas del grupo.
- 433. Clientes, empresas asociadas.
- 435. Clientes de dudoso cobro.
- 436. Envases y embalajes a devolver por clientes.
- 437. Anticipos de clientes.

430. Clientes.

Créditos con compradores de mercaderías y demás bienes definidos en el grupo 3, así como con los usuarios de los servicios prestados por la empresa, siempre que constituyan una actividad principal.

Figurará en el activo del balance.

431. Clientes, efectos comerciales a cobrar.

Créditos con clientes, formalizados en efectos de giro aceptados.

Se incluirán en esta cuenta los efectos descontados, los entregados en gestión de cobro y los impagados; en este último caso sólo cuando no deban reflejarse en la cuenta 435.

Figurará en el activo del balance.

La financiación obtenida por el descuento de efectos constituye una deuda que deberá recogerse, generalmente, en las cuentas correspondientes del subgrupo 52. En consecuencia, al vencimiento de los efectos atendidos, se abonará la cuenta 4311, con cargo a la cuenta 5208.

432. Clientes, empresas del grupo.

Créditos con las empresas del grupo en su calidad de clientes, incluso si se han formalizado en efectos de giro.

Figurará en el activo del balance.

433. Clientes, empresas asociadas.

Créditos con las empresas multigrupo y asociadas en su calidad de clientes, incluso si se han formalizado en efectos de giro.

Figurará en el activo del balance.

435. Clientes de dudoso cobro.

Saldo de clientes, incluidos los formalizados en efectos de giro, en los que concurren circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

Figurará en el activo del balance.

436. Envases y embalajes a devolver por clientes.

Importe de los envases y embalajes cargados en factura a los clientes, con facultad de devolución por éstos.

Figurará en el activo del balance minorando la cuenta 430.

437. Anticipos de clientes.

Entregas de clientes, normalmente en efectivo, en concepto de "a cuenta" de suministros futuros.

Cuando estas entregas se efectúen por empresas del grupo, multigrupo o asociadas deberán desarrollarse las cuentas de tres cifras correspondientes.

Figurará en el pasivo del balance.

44. DEUDORES VARIOS.

440. Deudores.

441. Deudores, efectos comerciales a cobrar.

445. Deudores de dudoso cobro.

449. Deudores por operaciones en común.

Cuando los deudores sean empresas del grupo, multigrupo o asociadas, se abrirán cuentas de tres cifras que específicamente recojan los créditos con las mismas, incluidos los formalizados en efectos de giro.

440. Deudores.

Créditos con compradores de servicios que no tienen la condición estricta de clientes y con otros deudores de tráfico no incluidos en otras cuentas de este grupo.

En esta cuenta se contabilizará también el importe de las subvenciones de explotación concedidas a la empresa, excluidas las que deban registrarse en cuentas del subgrupo 47.

Figurará en el activo del balance.

441. Deudores, efectos comerciales a cobrar.

Créditos con deudores, formalizados en efectos de giro aceptados.

Figurará en el activo del balance.

La financiación obtenida por el descuento de efectos constituye una deuda que deberá recogerse, generalmente, en las cuentas correspondientes del subgrupo 52. En

consecuencia, al vencimiento de los efectos atendidos, se abonará la cuenta 4411, con cargo a la cuenta 5208.

445. Deudores de dudoso cobro.

Saldo de deudores comprendidos en este subgrupo, incluidos los formalizados en efectos de giro, en los que concurren circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

Figurará en el activo del balance.

449. Deudores por operaciones en común.

Créditos con partícipes en las operaciones reguladas por los arts. 239 a 243 del Código de Comercio y en otras operaciones en común de análogas características.

Figurará en el activo del balance.

46. PERSONAL.

460. Anticipos de remuneraciones.

465. Remuneraciones pendientes de pago.

Saldo con personas que prestan sus servicios a la empresa y cuyas remuneraciones se contabilizan en el subgrupo 64.

460. Anticipos de remuneraciones.

Entregas a cuenta de remuneraciones al personal de la empresa.

Cualesquiera otros anticipos, que tengan la consideración de préstamos al personal se incluirán en la cuenta 544 o en la cuenta 254, según el plazo de vencimiento.

Figurará en el activo del balance.

465. Remuneraciones pendientes de pago.

Débitos de la empresa al personal por los conceptos citados en las cuentas 640 y 641.

Figurará en el pasivo del balance.

47. ADMINISTRACIONES PUBLICAS.

- 470. Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos.
 - 4700. Hacienda Pública, deudor por IVA.
 - 4708. Hacienda Pública, deudor por subvenciones concedidas.
 - 4709. Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos.
- 471. Organismos de la Seguridad Social, deudores.
- 472. Hacienda Pública, IVA soportado.
- 473. Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta.
- 474. Impuesto sobre beneficios anticipado y compensación de pérdidas.
 - 4740. Impuesto sobre beneficios anticipado.
 - 4745. Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio...
- 475. Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales.
 - 4750. Hacienda Pública, acreedor por IVA.
 - 4751. Hacienda Pública, acreedor por retenciones practicadas.
 - 4752. Hacienda Pública, acreedor por impuesto sobre sociedades.
 - 4758. Hacienda Pública, acreedor por subvenciones a reintegrar.
- 476. Organismos de la Seguridad Social, acreedores.
- 477. Hacienda Pública, IVA repercutido.
- 479. Impuesto sobre beneficios diferido.

470. Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos.

Subvenciones, compensaciones, desgravaciones, devoluciones de impuestos y, en general, cuantas percepciones sean debidas por motivos fiscales o de fomento realizadas por las Administraciones Públicas, excluida la Seguridad Social.

Figurará en el activo del balance.

El contenido y movimiento de las cuentas citadas de cuatro cifras es el siguiente:

4700. Hacienda Pública, deudor por IVA.

Exceso, en cada período impositivo, del IVA soportado deducible sobre el IVA repercutido.

4708. Hacienda Pública, deudor por subvenciones concedidas.

Créditos con la Hacienda Pública por razón de subvenciones concedidas.

4709. Hacienda Pública, deudor por devolución de impuestos.

Créditos con la Hacienda Pública por razón de devolución de impuestos.

471. Organismos de la Seguridad Social, deudores.

Créditos a favor de la empresa, de los diversos Organismos de la Seguridad Social, relacionados con las prestaciones sociales que ellos efectúan.

Figurará en el activo del balance.

472. Hacienda Pública, IVA soportado.

IVA devengado con motivo de la adquisición de bienes y servicios y de otras operaciones comprendidas en el texto legal, que tenga carácter deducible.

Su movimiento es el siguiente:

473. Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta.

Cantidades retenidas a la empresa y pagos realizados por la misma a cuenta de impuestos.

474. Impuesto sobre beneficios anticipado y compensación de pérdidas.

Exceso del impuesto sobre beneficios a pagar respecto del impuesto sobre beneficios devengado e importe de las cuotas correspondientes a bases imponibles negativas pendientes de compensación.

En esta cuenta figurará el importe íntegro de los créditos del impuesto sobre beneficios, no siendo admisible su compensación con los impuestos diferidos, ni aún dentro de un mismo ejercicio.

Figurará en el activo del balance.

El contenido de las cuentas citadas de cuatro cifras es el siguiente:

4740. Impuesto sobre beneficios anticipado.

Exceso del impuesto sobre beneficios a pagar respecto al impuesto sobre beneficios devengado.

4745. Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio...

Importe de la reducción del impuesto sobre beneficios a pagar en el futuro derivada de la existencia de bases imponibles negativas de dicho impuesto pendientes de compensación.

475. Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales.

Tributos a favor de las Administraciones Públicas, pendientes de pago, tanto si la empresa es contribuyente como si es sustituto del mismo o retenedor.

Figurará en el pasivo del balance.

El contenido de las cuentas citadas de cuatro cifras es el siguiente:

4750. Hacienda Pública, acreedor por IVA.

Exceso, en cada período impositivo, del IVA repercutido sobre el IVA soportado deducible.

4751. Hacienda Pública, acreedor por retenciones practicadas.

Importe de las retenciones tributarias efectuadas pendientes de pago a la Hacienda Pública.

4752. Hacienda Pública, acreedor por impuesto sobre sociedades.

Importe pendiente del impuesto sobre sociedades a pagar.

4758. Hacienda Pública, acreedor por subvenciones a reintegrar.

Deudas con la Hacienda Pública por subvenciones a devolver.

476. Organismos de la Seguridad Social, acreedores.

Deudas pendientes con Organismos de la Seguridad Social como consecuencia de las prestaciones que éstos realizan.

Figurará en el pasivo del balance.

477. Hacienda Pública, IVA repercutido.

IVA devengado con motivo de la entrega de bienes o de la prestación de servicios y de otras operaciones comprendidas en el texto legal.

479. Impuesto sobre beneficios diferido.

Exceso del impuesto sobre beneficios devengado respecto del impuesto sobre beneficios a pagar.

En esta cuenta figurará el importe íntegro de los impuestos diferidos, no siendo admisible su compensación con los créditos del impuesto sobre beneficios.

Figurará en el pasivo del balance.

48. AJUSTES POR PERIODIFICACION.

480. Gastos anticipados.

485. Ingresos anticipados.

480. Gastos anticipados.

Gastos contabilizados en el ejercicio que se cierra y que corresponden al siguiente.

Figurará en el activo del balance.

485. Ingresos anticipados.

Ingresos contabilizados en el ejercicio que se cierra que corresponden al siguiente.

Figurará en el pasivo del balance.

49. PROVISIONES POR OPERACIONES DE TRAFICO.

490. Provisión para insolvencias de tráfico.

493. Provisión para insolvencias de tráfico de empresas del grupo.

494. Provisión para insolvencias de tráfico de empresas asociadas.

499. Provisión para otras operaciones de tráfico.

Coberturas de situaciones latentes de insolvencia de clientes y de otros deudores incluidos en los subgrupos 43 y 44 y otras provisiones de tráfico.

490. Provisión para insolvencias de tráfico.

Provisiones para créditos incobrables, con origen en operaciones de tráfico.

Figurará en el activo del balance compensando las cuentas correspondientes de los subgrupos 43 y 44.

493. Provisión para insolvencias de tráfico de empresas del grupo.

Provisiones para créditos incobrables, con origen en operaciones de tráfico efectuadas con empresas del grupo.

Figurará en el activo del balance compensando las cuentas correspondientes de los subgrupos 43 y 44.

494. Provisión para insolvencias de tráfico de empresas asociadas.

Provisiones para créditos incobrables, con origen en operaciones de tráfico efectuadas con empresas multigrupo y asociadas.

Figurará en el activo del balance compensando las cuentas correspondientes de los subgrupos 43 y 44.

499. Provisión para otras operaciones de tráfico.

Provisiones para cobertura de gastos por devoluciones de ventas, garantías de reparación, revisiones y otros conceptos análogos.

Figurará en el pasivo del balance.

GRUPO 5. CUENTAS FINANCIERAS

Deudas y créditos por operaciones ajenas al tráfico con vencimiento no superior a un año y medios líquidos disponibles.

50. EMPRESTITOS Y OTRAS EMISIONES ANALOGAS A CORTO PLAZO.

500. Obligaciones y bonos a corto plazo.

501. Obligaciones y bonos convertibles a corto plazo.

505. Deudas representadas en otros valores negociables a corto plazo.

506. Intereses de empréstitos y otras emisiones análogas.

509. Valores negociables amortizados.

Financiación ajena instrumentada en valores negociables, cuyo vencimiento vaya a producirse en un plazo no superior a un año.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el pasivo del balance, formando parte de Acreedores a corto plazo.

La parte de las deudas a largo plazo que tenga vencimiento a corto deberá figurar en el pasivo del balance en la agrupación: Acreedores a corto plazo; a estos efectos se traspasará a este subgrupo el importe que representen las deudas a largo plazo con vencimiento a corto de las cuentas correspondientes del subgrupo 15.

500. Obligaciones y bonos a corto plazo.

Obligaciones y bonos en circulación no convertibles en acciones cuyo vencimiento vaya a producirse en un plazo no superior a un año.

501. Obligaciones y bonos convertibles a corto plazo.

Obligaciones y bonos convertibles en acciones cuyo vencimiento vaya a producirse en un plazo no superior a un año.

505. Deudas representadas en otros valores negociables a corto plazo.

Otros pasivos financieros cuyo vencimiento vaya a producirse en un plazo no superior a un año, representados en valores negociables, ofrecidos al ahorro público, distintos de los anteriores.

506. Intereses de empréstitos y otras emisiones análogas.

Intereses a pagar, con vencimiento a corto plazo, de empréstitos y otras emisiones análogas.

509. Valores negociables amortizados.

Deudas por valores negociables amortizados.

51. DEUDAS A CORTO PLAZO CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS.

- 510. Deudas a corto plazo con empresas del grupo.
- 511. Deudas a corto plazo con empresas asociadas.
- 512. Deudas a corto plazo con entidades de crédito del grupo.
- 513. Deudas a corto plazo con entidades de crédito asociadas.
- 514. Proveedores de inmovilizado a corto plazo, empresas del grupo.
- 515. Proveedores de inmovilizado a corto plazo, empresas asociadas.
- 516. Intereses a corto plazo de deudas con empresas del grupo.
- 517. Intereses a corto plazo de deudas con empresas asociadas.

Deudas cuyo vencimientos vaya a producirse en un plazo no superior a un año, contraídas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas incluidas aquellas que por su naturaleza debieran figurar en el subgrupo 50 ó 52 y las fianzas y depósitos recibidos a corto plazo del subgrupo 56.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el pasivo del balance, formando parte de Acreedores a corto plazo.

La parte de las deudas a largo plazo que tenga vencimiento a corto deberá figurar en el pasivo del balance en la agrupación: Acreedores a corto plazo; a estos efectos se traspasará a este subgrupo el importe que representen las deudas a largo plazo con vencimiento a corto de las cuentas correspondientes del subgrupo 16.

510. Deudas a corto plazo con empresas del grupo.

Las contraídas con empresas del grupo por préstamos recibidos y otros débitos no incluidos en otras cuentas de este subgrupo, con vencimiento no superior a un año.

Se incluirá, con el debido desarrollo en cuenta de cuatro o más cifras, el importe de los valores correspondientes al subgrupo 50, cuando el tenedor de los mismos sea una empresa del grupo.

511. Deudas a corto plazo con empresas asociadas.

Las contraídas con empresas multigrupo o asociadas por préstamos recibidos y otros débitos no incluidos en otras cuentas de este subgrupo, con vencimiento no superior a un año.

Se incluirá, con el debido desarrollo en cuentas de cuatro o más cifras, el importe de los valores correspondientes al subgrupo 50, cuando el tenedor de los mismos sea una empresa multigrupo o asociada.

512. Deudas a corto plazo con entidades de crédito del grupo.

Las contraídas con entidades de crédito del grupo por préstamos recibidos y otros débitos, con vencimiento no superior a un año.

Se incluirá, con el debido desarrollo en cuentas de cuatro o más cifras, el importe de las deudas por efectos descontados.

513. Deudas a corto plazo con entidades de crédito asociadas.

Las contraídas con entidades de crédito multigrupo o asociadas por préstamos recibidos y otros débitos, con vencimiento no superior a un año.

Se incluirá, con el debido desarrollo en cuentas de cuatro o más cifras, el importe de las deudas por efectos descontados.

514. Proveedores de inmovilizado a corto plazo, empresas del grupo.

Deudas con empresas del grupo en calidad de suministradores de bienes definidos en el grupo 2, incluidas las formalizadas en efectos de giro, con vencimiento no superior a un año.

515. Proveedores de inmovilizado a corto plazo, empresas asociadas.

Deudas con empresas multigrupo o asociadas en calidad de suministradores de bienes definidos en el grupo 2, incluidas las formalizadas en efectos de giro, con vencimiento no superior a un año.

516. Intereses a corto plazo de deudas con empresas del grupo.

Intereses a pagar, con vencimiento a corto plazo, de deudas con empresas del grupo.

517. Intereses a corto plazo de deudas con empresas asociadas.

Intereses a pagar, con vencimiento a corto plazo, de deudas con empresas multigrupo y asociadas.

52. DEUDAS A CORTO PLAZO POR PRESTAMOS RECIBIDOS Y OTROS CONCEPTOS.

520. Deudas a corto plazo con entidades de crédito.

5200. Préstamos a corto plazo de entidades de crédito.

5201. Deudas a corto plazo por crédito dispuesto.

5208. Deudas por efectos descontados.

521. Deudas a corto plazo.

523. Proveedores de inmovilizado a corto plazo.

524. Efectos a pagar a corto plazo.

525. Dividendo activo a pagar.

526. Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito.

527. Intereses a corto plazo de deudas.

Financiación ajena a corto plazo no instrumentada en valores negociables ni contraída con empresas del grupo, multigrupo y asociadas, incluyendo los dividendos a pagar.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el pasivo del balance, formando parte de Acreedores a corto plazo.

La parte de las deudas a largo plazo que tenga vencimiento a corto deberá figurar en el pasivo del balance en la agrupación: Acreedores a corto plazo; a estos efectos se traspasará a este subgrupo el importe que representen las deudas a largo plazo con vencimiento a corto de las cuentas correspondientes del subgrupo 17.

520. Deudas a corto plazo con entidades de crédito.

Las contraídas con entidades de crédito por préstamos recibidos y otros débitos, con vencimiento no superior a un año.

El contenido de las cuentas citadas de cuatro cifras es el siguiente:

5200. Préstamos a corto plazo de entidades de crédito.

Cantidad que corresponde por este concepto de acuerdo con las estipulaciones del contrato.

5201. Deudas a corto plazo por crédito dispuesto.

Deudas por cantidades dispuestas en póliza de crédito.

5208. Deudas por efectos descontados.

Deudas a corto plazo con entidades de crédito consecuencia del descuento de efectos.

521. Deudas a corto plazo.

Las contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos no incluidos en otras cuentas de este subgrupo, con vencimiento no superior a un año.

523. Proveedores de inmovilizado a corto plazo.

Deudas con suministradores de bienes definidos en el grupo 2, con vencimiento no superior a un año.

524. Efectos a pagar a corto plazo.

Deudas contraídas por préstamos recibidos y otros débitos con vencimiento no superior a un año, instrumentadas mediante efectos de giro, incluidas aquellas que tengan su origen en suministros de bienes de inmovilizado.

525. Dividendo activo a pagar.

Deudas con accionistas por dividendos activos, sean definitivos o "a cuenta" de los beneficios del ejercicio.

526. Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito.

Intereses a pagar, con vencimiento a corto plazo, de deudas con entidades de crédito.

527. Intereses a corto plazo de deudas.

Intereses a pagar, con vencimiento a corto plazo, de deudas excluidos los que deban ser registrados en la cuenta 526.

53. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS.

- 530. Participaciones a corto plazo en empresas del grupo.
- 531. Participaciones a corto plazo en empresas asociadas.
- 532. Valores de renta fija a corto plazo de empresas del grupo.
- 533. Valores de renta fija a corto plazo de empresas asociadas.
- 534. Créditos a corto plazo a empresas del grupo.
- 535. Créditos a corto plazo a empresas asociadas.
- 536. Intereses a corto plazo de inversiones financieras en empresas del grupo.
- 537. Intereses a corto plazo de inversiones financieras en empresas asociadas.
- 538. Desembolsos pendientes sobre acciones a corto plazo de empresas del grupo.
- 539. Desembolsos pendientes sobre acciones a corto plazo de empresas asociadas.

Inversiones financieras temporales en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, cualquiera que sea su forma de instrumentación, incluidos los intereses devengados, con vencimiento no superior a un año. También se incluirán en este subgrupo las fianzas y depósitos a corto plazo constituidos en estas empresas.

La parte de las inversiones a largo plazo que tenga vencimiento a corto deberá figurar en el activo del balance en la agrupación: Inversiones financieras temporales; a estos efectos se traspasará a este subgrupo el importe que represente la inversión permanente con vencimiento a corto plazo de las cuentas correspondientes del subgrupo 24.

530. Participaciones a corto plazo en empresas del grupo.

Inversiones a corto plazo en derechos sobre el capital -acciones con o sin cotización en un mercado secundario organizado u otros valores- de empresas del grupo.

Figurará en el activo del balance.

531. Participaciones a corto plazo en empresas asociadas.

Inversiones a corto plazo en derechos sobre el capital -acciones con o sin cotización en un mercado secundario organizado u otros valores- de empresas multigrupo y asociadas.

Figurará en el activo del balance.

532. Valores de renta fija a corto plazo de empresas del grupo.

Inversiones a corto plazo en obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos, emitidos por empresas del grupo, con vencimiento no superior a un año.

Figurará en el activo del balance.

533. Valores de renta fija a corto plazo de empresas asociadas.

Inversiones a corto plazo en obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos, emitidos por empresas multigrupo y asociadas, con vencimiento no superior a un año.

Figurará en el activo del balance.

534. Créditos a corto plazo a empresas del grupo.

Inversiones a corto plazo en préstamos y otros créditos no comerciales, incluidos los derivados de enajenaciones de inmovilizado, estén o no formalizados mediante efectos de giro, concedidos a empresas del grupo, con vencimiento no superior a un año.

Figurará en el activo del balance.

535. Créditos a corto plazo a empresas asociadas.

Inversiones a corto plazo en préstamos y otros créditos no comerciales, incluidos los derivados de enajenaciones de inmovilizado, estén o no formalizados mediante efectos de giro, concedidos a empresas multigrupo y asociadas, con vencimiento no superior a un año.

Figurará en el activo del balance.

536. Intereses a corto plazo de inversiones financieras en empresas del grupo.

Intereses a cobrar, con vencimiento no superior a un año, de valores de renta fija y de créditos a empresas del grupo.

Figurará en el activo del balance.

537. Intereses a corto plazo de inversiones financieras en empresas asociadas.

Intereses a cobrar, con vencimiento no superior a un año, de valores de renta fija y créditos en empresas multigrupo y asociadas.

Figurará en el activo del balance.

538. Desembolsos pendientes sobre acciones a corto plazo de empresas del grupo.

Desembolsos pendientes, no exigidos, sobre acciones de empresas del grupo, cuando tengan la consideración de inversiones financieras temporales.

Figurará en el activo del balance, minorando el saldo de la cuenta 530.

539. Desembolsos pendientes sobre acciones a corto plazo de empresas asociadas.

Desembolsos pendientes, no exigidos, sobre acciones de empresas multigrupo y asociadas, cuando tengan la consideración de inversiones financieras temporales.

Figurará en el activo del balance, minorando el saldo de la cuenta 531.

54. OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.

540. Inversiones financieras temporales en capital.

541. Valores de renta fija a corto plazo.

542. Créditos a corto plazo.

543. Créditos a corto plazo por enajenación de inmovilizado.

544. Créditos a corto plazo al personal.

545. Dividendo a cobrar.

546. Intereses a corto plazo de valores de renta fija.

547. Intereses a corto plazo de créditos.

548. Imposiciones a corto plazo.

549. Desembolsos pendientes sobre acciones a corto plazo.

Inversiones financieras temporales no relacionadas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas, cualquiera que sea su forma de instrumentación, incluidos los intereses devengados, con vencimiento no superior a un año.

La parte de las inversiones a largo plazo que tenga vencimiento a corto deberá figurar en el activo del balance en la agrupación: Inversiones financieras temporales; a estos efectos se traspasará a este subgrupo el importe que represente la inversión permanente con vencimiento a corto plazo de las cuentas correspondientes del subgrupo 25.

540. Inversiones financieras temporales en capital.

Inversiones a corto plazo en derechos sobre el capital acciones con o sin cotización en un mercado secundario organizado u otros valores de empresas que no tengan la consideración de empresas del grupo, multigrupo o asociadas.

541. Valores de renta fija a corto plazo.

Inversiones a corto plazo, por suscripción o adquisición de obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos.

Cuando los valores suscritos o adquiridos hayan sido emitidos por empresas del grupo, multigrupo o asociadas, la inversión se reflejará en la cuenta 532 ó 533, según corresponda.

Figurará en el activo del balance.

542. Créditos a corto plazo.

Los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a terceros incluidos los formalizados mediante efectos de giro, con vencimiento no superior a un año.

Cuando los créditos hayan sido concertados con empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la inversión se reflejará en la cuenta 534 ó 535, según corresponda.

En esta cuenta se incluirán también las subvenciones de capital, reintegrables o no, concedidas a la empresa, a cobrar a corto plazo, excluidas las que deban registrarse en cuentas del subgrupo 47.

Figurará en el activo del balance.

543. Créditos a corto plazo por enajenación de inmovilizado.

Créditos a terceros, distintos de empresas del grupo, multigrupo o asociadas, cuyo vencimiento no sea superior a un año, con origen en operaciones de enajenación de inmovilizado.

Cuando los créditos por enajenación de inmovilizado hayan sido concertados con empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la inversión se reflejará en la cuenta 534 ó 535, según corresponda.

Figurará en el activo del balance.

544. Créditos a corto plazo al personal.

Créditos concedidos al personal de la empresa cuyo vencimiento no sea superior a un año. En el caso de créditos a administradores deberán figurar en cuenta de cuatro cifras.

Figurará en el activo del balance.

545. Dividendo a cobrar.

Créditos por dividendos, sean definitivos o "a cuenta", pendientes de cobro.

Figurará en el activo del balance.

546. Intereses a corto plazo de valores de renta fija.

Intereses a cobrar, con vencimiento no superior a un año, de valores de renta fija.

Figurará en el activo del balance.

547. Intereses a corto plazo de créditos.

Intereses a cobrar, con vencimiento no superior a un año, de créditos.

Figurará en el activo del balance.

548. Imposiciones a corto plazo.

Saldos favorables en Bancos e Instituciones de Crédito formalizados por medio de "cuenta a plazo" o similares, con vencimiento no superior a un año y de acuerdo con las condiciones que rigen para el sistema financiero. También se incluirán, con el debido desarrollo en cuentas de cuatro cifras, los intereses a cobrar, con vencimiento no superior a un año, de imposiciones a plazo.

Cuando las imposiciones a plazo hayan sido concertadas con entidades de crédito del grupo, multigrupo y asociadas, la inversión se reflejará en la cuenta 534 ó 535, según corresponda.

Figurará en el activo del balance.

549. Desembolsos pendientes sobre acciones a corto plazo.

Desembolsos pendientes, no exigidos, sobre acciones de empresas que no tengan la consideración de empresas del grupo, multigrupo o asociadas, cuando se trate de inversiones financieras temporales.

Figurará en el activo del balance, minorando el saldo de la cuenta 540.

55. OTRAS CUENTAS NO BANCARIAS.

550. Titular de la explotación.

551. Cuenta corriente con empresas del grupo.

552. Cuenta corriente con empresas asociadas.

553. Cuenta corriente con socios y administradores.

555. Partidas pendientes de aplicación.

- 556. Desembolsos exigidos sobre acciones.
- 557. Dividendo activo a cuenta.
- 558. Accionistas por desembolsos exigidos.

550. Titular de la explotación.

Cuenta corriente mantenida con el titular de la explotación que expresa la relación existente entre el patrimonio personal del titular y la empresa a lo largo del ejercicio.

551/552/553. Cuentas corrientes con...

Cuentas corrientes de efectivo con socios, administradores y cualquiera otra persona natural o jurídica que no sea Banco, banquero o Institución de Crédito, ni cliente o proveedor de la empresa, y que no correspondan a cuentas en participación.

Figurará en el activo del balance la suma de saldos deudores, y en el pasivo la suma de saldos acreedores.

555. Partidas pendientes de aplicación.

Remesas de fondos recibidas cuya causa no resulte, en principio, identificable y siempre que no correspondan a operaciones que por su naturaleza deban incluirse en otros subgrupos. Tales remesas permanecerán registradas en esta cuenta el tiempo estrictamente necesario para aclarar su causa.

Figurará en el pasivo del balance.

556. Desembolsos exigidos sobre acciones.

Desembolsos exigidos y pendientes de pago correspondientes a inversiones financieras en participaciones en capital.

Figurará en el pasivo del balance.

557. Dividendo activo a cuenta.

Importes, con carácter de "a cuenta" de beneficios, cuya distribución se acuerde por el órgano competente.

Figurará en el pasivo del balance, minorando los fondos propios.

558. Accionistas por desembolsos exigidos.

Capital social suscrito, pendiente de desembolso, cuyo importe ha sido exigido a los accionistas.

Se desglosarán, con el debido desarrollo en cuentas de cuatro cifras, los desembolsos pendientes en mora.

Figurará en el activo del balance.

56. FIANZAS Y DEPOSITOS RECIBIDOS Y CONSTITUIDOS A CORTO PLAZO.

560. Fianzas recibidas a corto plazo.

561. Depósitos recibidos a corto plazo.

565. Fianzas constituidas a corto plazo.

566. Depósitos constituidos a corto plazo.

La parte de las fianzas y depósitos, recibidos o constituidos, a largo plazo que tenga vencimiento a corto deberá figurar en el pasivo o activo del balance en la agrupación: Pasivo Circulante o Activo Circulante respectivamente; a estos efectos se traspasará a este subgrupo el importe que representen las fianzas y depósitos a largo plazo con vencimiento a corto de las cuentas correspondientes de los subgrupos 18 y 26.

560. Fianzas recibidas a corto plazo.

Efectivo recibido como garantía del cumplimiento de una obligación, a plazo no superior a un año.

Figurará en el pasivo del balance.

561. Depósitos recibidos a corto plazo.

Efectivo recibido en concepto de depósito irregular, a plazo no superior a un año.

Figurará en el pasivo del balance.

565. Fianzas constituidas a corto plazo.

Efectivo entregado como garantía del cumplimiento de una obligación, a plazo no superior a un año.

Figurará en el activo del balance.

566. Depósitos constituidos a corto plazo.

Efectivo entregado en concepto de depósito irregular, a plazo no superior a un año.

Figurará en el activo del balance.

57. TESORERIA.

- 570. Caja, pesetas.
- 571. Caja, moneda extranjera.
- 572. Bancos e instituciones de crédito c/c vista, pesetas.
- 573. Bancos e instituciones de crédito c/c vista, moneda extranjera.
- 574. Bancos e instituciones de crédito, cuentas de ahorro, pesetas.
- 575. Bancos e instituciones de crédito, cuentas de ahorro, moneda extranjera.

570/571. Caja,...

Disponibilidades de medios líquidos en caja.

Figurarán en el activo del balance.

572/573/574/575. Bancos e instituciones de crédito...

SalDOS a favor de la empresa, en cuentas corrientes a la vista y de ahorro de disponibilidad inmediata en Bancos e Instituciones de Crédito, entendiendo por tales Cajas de Ahorros, Cajas Rurales y Cooperativas de Crédito para los saldos situados en España y entidades análogas si se trata de saldos en el extranjero.

Se excluirán de contabilizar en este subgrupo los saldos en los Bancos e instituciones citadas cuando no sean de disponibilidad inmediata. También se excluirán los saldos de disposición inmediata si no estuvieran en poder de Bancos o de las instituciones referidas.

Figurarán en el activo del balance.

58. AJUSTES POR PERIODIFICACION.

- 580. Intereses pagados por anticipado.
- 585. Intereses cobrados por anticipado.
- 580. Intereses pagados por anticipado.

Intereses pagados por la empresa que corresponden a ejercicios siguientes.

Figurará en el activo del balance.

585. Intereses cobrados por anticipado.

Intereses cobrados por la empresa que corresponden a ejercicios siguientes.

Figurará en el pasivo del balance.

59. PROVISIONES FINANCIERAS.

- 593. Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo de empresas del grupo.
- 594. Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo de empresas asociadas.
- 595. Provisión para insolvencias de créditos a corto plazo a empresas del grupo.
- 596. Provisión para insolvencias de créditos a corto plazo a empresas asociadas.
- 597. Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo.
- 598. Provisión para insolvencias de créditos a corto plazo.

Expresión contable de las correcciones de valor motivadas por pérdidas reversibles producidas en los créditos y valores pendientes en el grupo 5.

Las cuentas de este subgrupo figurarán en el activo del balance minorando las inversiones o los créditos a que correspondan.

593. Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo de empresas del grupo.

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles en la cartera de valores a corto plazo emitidos por empresas del grupo. La estimación de tales pérdidas deberá realizarse de forma sistemática en el tiempo y en todo caso, al cierre del ejercicio.

594. Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo de empresas asociadas.

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles en la cartera de valores a corto plazo emitidos por empresas multigrupo o asociadas. La estimación de tales pérdidas deberá realizarse de forma sistemática en el tiempo y en todo caso, al cierre del ejercicio.

595. Provisión para insolvencias de créditos a corto plazo a empresas del grupo.

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles en créditos a corto plazo, concedidos a empresas del grupo. La estimación de tales pérdidas deberá realizarse de forma sistemática en el tiempo y en todo caso, al cierre del ejercicio.

596. Provisión para insolvencias de créditos a corto plazo a empresas asociadas.

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles estimadas en créditos a corto plazo concedidos a empresas multigrupo y asociadas. La estimación de tales pérdidas deberá realizarse de forma sistemática en el tiempo y en todo caso, al cierre del ejercicio.

597. Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo.

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles en la cartera de valores a corto plazo emitidos por empresas que no tienen la consideración de empresas del grupo, multigrupo y asociadas. La estimación de tales pérdidas deberá realizarse de forma sistemática en el tiempo y en todo caso, al cierre del ejercicio.

598. Provisión para insolvencias de créditos a corto plazo.

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles en créditos del subgrupo 54. La estimación de tales pérdidas deberá realizarse de forma sistemática en el tiempo y en todo caso, al cierre del ejercicio.

GRUPO 6. COMPRAS Y GASTOS

Aprovisionamientos de mercaderías y demás bienes adquiridos por la empresa para revenderlos, bien sea sin alterar su forma y sustancia, o previo sometimiento a procesos industriales de adaptación, transformación o construcción. Comprende también todos los gastos del ejercicio, incluidas las adquisiciones de servicios y de materiales consumibles, la variación de existencias adquiridas y las pérdidas extraordinarias del ejercicio.

En general todas las cuentas del grupo 6 se abonarán, al cierre del ejercicio, con cargo a la cuenta 129; por ello, al exponer los movimientos de las sucesivas cuentas del grupo sólo se hará referencia al cargo. En las excepciones se citarán los motivos de abono y cuentas de contrapartida.

60. COMPRAS.

- 600. Compras de mercaderías.
- 601. Compras de materias primas.
- 602. Compras de otros aprovisionamientos.
- 607. Trabajos realizados por otras empresas.
- 608. Devoluciones de compras y operaciones similares.
- 609. "Rappels" por compras.

Las cuentas del subgrupo 60 se adaptarán por las empresas a las características de las operaciones que realizan, con la denominación específica que a éstas corresponda.

600/601/602/607. Compras de...

Aprovisionamiento de la empresa de bienes incluidos en los subgrupos 30, 31 y 32.

Comprende también los trabajos que, formando parte del proceso de producción propia, se encarguen a otras empresas.

Estas cuentas se cargarán por el importe de las compras, a la recepción de las remesas de los proveedores o a su puesta en camino si las mercancías y bienes se transportasen por cuenta de la empresa, con abono a cuentas de subgrupo 40 ó 57.

En particular, la cuenta 607 se cargará a la recepción de los trabajos encargados a otras empresas.

608. Devoluciones de compras y operaciones similares.

Remesas devueltas a proveedores, normalmente por incumplimiento de las condiciones del pedido. En esta cuenta se contabilizarán también los descuentos y similares originados por la misma causa, que sean posteriores a la recepción de la factura.

609. "Rappels" por compras.

Descuentos y similares que se basen en haber alcanzado un determinado volumen de pedidos.

61. VARIACION DE EXISTENCIAS.

610. Variación de existencias de mercaderías.

611. Variación de existencias de materias primas.

612. Variación de existencias de otros aprovisionamientos.

610/611/612. Variación de existencias de...

Cuentas destinadas a registrar, al cierre de ejercicio, las variaciones entre las existencias finales y las iniciales, correspondientes a los subgrupos 30, 31 y 32 (mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos).

62. SERVICIOS EXTERIORES.

620. Gastos en investigación y desarrollo del ejercicio.

621. Arrendamientos y cánones.

622. Reparaciones y conservación.

623. Servicios de profesionales independientes.

624. Transportes.

625. Primas de seguros.

626. Servicios bancarios y similares.

627. Publicidad, propaganda y relaciones públicas.

- 628. Suministros.
- 629. Otros servicios.

Servicios de naturaleza diversa adquiridos por la empresa, no incluidos en el subgrupo 60 ó que no formen parte del precio de adquisición del inmovilizado o de las inversiones financieras temporales.

620. Gastos en investigación y desarrollo del ejercicio.

Gastos de investigación y desarrollo por servicios encargados a otras empresas.

621. Arrendamientos y cánones.

Arrendamientos.

Los devengados por el alquiler de bienes muebles e inmuebles en uso o a disposición de la empresa.

Cánones.

Cantidades fijas o variables que se satisfacen por el derecho al uso o a la concesión de uso de las distintas manifestaciones de la propiedad industrial.

622. Reparaciones y conservación.

Los de sostenimiento de los bienes comprendidos en el grupo 2.

623. Servicios de profesionales independientes.

Importe que se satisface 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 independientes.

624. Transportes.

Transportes a cargo de la empresa realizados por terceros, cuando no proceda incluirlos en el precio de adquisición del inmovilizado o de las existencias. En esta cuenta se registrarán, entre otros, los transportes de ventas.

625. Primas de seguros.

Cantidades satisfechas en concepto de primas de seguros, excepto las que se refieren al personal de la empresa.

626. Servicios bancarios y similares.

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

627. Publicidad, propaganda y relaciones públicas.

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

628. Suministros.

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

629. Otros servicios.

Los no comprendidos en las cuentas anteriores.

En esta cuenta se contabilizarán, entre otros, los gastos de viaje del personal de la empresa, incluidos los de transporte, y los gastos de oficina no incluidos en otras cuentas.

63. TRIBUTOS.

630. Impuesto sobre beneficios.

631. Otros tributos.

633. Ajustes negativos en la imposición sobre beneficios.

634. Ajustes negativos en la imposición indirecta.

6341. Ajustes negativos en IVA de circulante.

6342. Ajustes negativos en IVA de inversiones.

636. Devolución de impuestos.

638. Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios.

639. Ajustes positivos en la imposición indirecta.

6391. Ajustes positivos en IVA de circulante.

6392. Ajustes positivos en IVA de inversiones.

630. Impuestos sobre beneficios.

Importe del impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio.

631. Otros tributos.

Importe de los tributos de los que la empresa es contribuyente no tengan asiento específico en otras cuentas de este subgrupo o en cuenta 477.

Se exceptúan igualmente los tributos que deban ser cargados otras cuentas de acuerdo con las definiciones de las mismas, como sucede entre otros, con los contabilizados en las cuentas 200, 202, 600/603 y en subgrupo 62.

633. Ajustes negativos en la imposición sobre beneficios.

Disminución, conocida en el ejercicio, del impuesto anticipado o del crédito impositivo por pérdidas a compensar o aumento, igualmente conocido en el ejercicio, del impuesto diferido, respecto de los impuestos anticipados, créditos impositivos o impuestos diferidos anteriormente generados.

634. Ajustes negativos en la imposición indirecta.

Aumento de los gastos por impuestos indirectos, que se produce como consecuencia de regularizaciones y cambios en la situación tributaria de la empresa.

6341/6342 Ajustes negativos en IVA...

Importe de las diferencias negativas que resulten, en el IVA soportado deducible correspondiente a operaciones de bienes o servicios del circulante o de bienes de inversión, al practicarse las regularizaciones anuales derivadas de la aplicación de la Regla de Prorrata.

636. Devolución de impuestos.

Importe de los reintegros de impuestos exigibles por la empresa, como consecuencia de pagos indebidamente realizados, excluidos aquellos que hubieran sido cargados en cuentas del grupo 2.

638. Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios.

Aumento, conocido en el ejercicio, del impuesto anticipado o del crédito impositivo por pérdidas a compensar o disminución, conocida igualmente en el ejercicio, del impuesto diferido, respecto de los impuestos anticipados, créditos impositivos o impuestos diferidos anteriormente generados.

639. Ajustes positivos en la imposición indirecta.

Disminución de los gastos por impuestos indirectos, que se produce como consecuencia de regularizaciones y cambios en la situación tributaria de la empresa.

6391/6392. Ajustes positivos en IVA...

Importe de las diferencias positivas que resulten, en el IVA soportado deducible correspondiente a operaciones de bienes o servicios del circulante o de bienes de inversión, al practicarse las regularizaciones anuales derivadas de la aplicación de la Regla de Prorrata.

64. GASTOS DE PERSONAL.

640. Sueldos y salarios.

641. Indemnizaciones.

642. Seguridad Social a cargo de la empresa.

643. Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones.

649. Otros gastos sociales.

Retribuciones al personal, cualquiera que sea la forma o el concepto por el que se satisfacen; cuotas de la Seguridad Social a cargo de la empresa y los demás gastos de carácter social.

640. Sueldos y salarios.

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

641. Indemnizaciones.

Cantidades que se entregan al personal de la empresa para resarcirle de un daño o perjuicio. Se incluyen específicamente en esta cuenta las indemnizaciones por despido y jubilaciones anticipadas.

642. Seguridad Social a cargo de la empresa.

Cuotas de la empresa a favor de los organismos de la Seguridad Social por las diversas prestaciones que éstos realizan.

643. Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones.

Importe de las aportaciones devengadas a planes de pensiones u otro sistema análogo de cobertura de situaciones de jubilación, invalidez o muerte, en relación con el personal de la empresa.

649. Otros gastos sociales.

Gastos de naturaleza social realizados en cumplimiento de una disposición legal o voluntariamente por la empresa.

Se citan, a título indicativo, las subvenciones a economatos y comedores; sostenimiento de escuelas e instituciones de formación profesional; becas para estudio; primas por contratos de seguros sobre la vida, accidentes, enfermedad, etc., excepto las cuotas de la Seguridad Social.

65. OTROS GASTOS DE GESTION.

650. Pérdidas de créditos comerciales incobrables.

651. Resultados de operaciones en común.

6510. Beneficio transferido (gestor).

6511. Pérdidas soportada (partícipe o asociado no gestor).

659. Otras pérdidas en gestión corriente.

Gastos no comprendidos en otros subgrupos siempre que no tenga carácter extraordinario.

650. Pérdidas de créditos comerciales incobrables.

Pérdidas por insolvencias firmes de clientes y deudores del grupo 4.

651. Resultados de operaciones en común.

6510. Beneficio transferido.

Beneficio que corresponde a los partícipes no gestores en las operaciones reguladas por los arts. 239 a 243 del Código de Comercio y en otras operaciones en común de análogas características.

En la cuenta 6510 la empresa gestora contabilizará dicho beneficio, una vez cumplimentados los requisitos del citado art. 243, o los que sean procedentes según la legislación aplicable para otras operaciones en común.

6511. Pérdida soportada.

Pérdida que corresponde a la empresa como partícipe no gestor de las operaciones acabadas de citar.

659. Otras pérdidas en gestión corriente.

Las que teniendo esta naturaleza, no figuran en cuentas anteriores. En particular, reflejará la regularización anual de utillaje y herramientas.

66. GASTOS FINANCIEROS.

- 661. Intereses de obligaciones y bonos.
- 662. Intereses de deudas a largo plazo.
- 663. Intereses de deudas a corto plazo.
- 664. Intereses por descuento de efectos.
- 665. Descuentos sobre ventas por pronto pago.
- 666. Pérdidas en valores negociables.
- 667. Pérdidas de créditos.
- 668. Diferencias negativas de cambio.
- 669. Otros gastos financieros.

661. Intereses de obligaciones y bonos.

Importe de los intereses devengados durante el ejercicio correspondientes a la financiación ajena instrumentada en valores negociables, cualquiera que sea el plazo de vencimiento y el modo en que estén instrumentados tales intereses, incluidos con el debido desglose en cuentas de cuatro o más cifras, los que correspondan a la periodificación de la diferencia entre el importe de reembolso y el precio de emisión de valores de renta fija y otros valores análogos.

662/663. Intereses de...

Importe de los intereses de los préstamos recibidos y otras deudas pendientes de amortizar, cualquiera que sea el modo en que se instrumenten tales intereses, realizándose los desgloses en las cuentas de cuatro o más cifras que sean necesarias.

664. Intereses por descuento de efectos.

Intereses en las operaciones de descuento de letras y otros efectos.

665. Descuentos sobre ventas por pronto pago.

Descuentos y asimilados que conceda la empresa a sus clientes, por pronto pago, estén o no incluidos en factura.

666. Pérdidas en valores negociables.

Pérdidas producidas en la enajenación de valores de renta fija o variable, excluidas las que deban registrarse en las cuentas 672 y 673.

667. Pérdidas de créditos.

Pérdidas producidas por insolvencias firmes de créditos.

668. Diferencias negativas de cambio.

Pérdidas producidas por modificaciones del tipo de cambio en valores de renta fija, créditos, deudas y efectivo, en moneda extranjera, de acuerdo con los criterios establecidos en las Normas de Valoración.

669. Otros gastos financieros.

Gastos de naturaleza financiera no recogidos en otras cuentas de este subgrupo, incluyendo la cuota anual que corresponda imputar al ejercicio de los gastos comprendidos en la cuenta 270.

67. PERDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO Y GASTOS EXCEPCIONALES.

670. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial.

671. Pérdidas procedentes del inmovilizado material.

672. Pérdidas procedentes de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo.

673. Pérdidas procedentes de participaciones en capital a largo plazo en empresas asociadas.

674. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias.

678. Gastos extranjeros.

679. Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores.

670/671. Pérdidas procedentes de...

Pérdidas producidas en la enajenación de inmovilizado inmaterial o material, o por la baja en inventario total o parcial, como consecuencia de pérdidas por depreciaciones irreversibles de dichos activos.

672/673. Pérdidas procedentes de participaciones...

Pérdidas producidas en la enajenación de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, o por la baja en inventario, total o parcial.

674. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias.

Pérdidas producidas con motivo de la amortización de obligaciones o de la enajenación de acciones y obligaciones emitidas por la empresa.

678. Gastos extraordinarios.

Pérdidas y gastos de cuantía significativa que no deban considerarse periódicos al evaluar los resultados futuros de la empresa.

Como regla general una pérdida o gasto se considerará como partida extraordinaria únicamente si se origina por hechos o transacciones que, teniendo en cuenta el sector de actividad en que opera la empresa, cumplen las dos condiciones siguientes:

- Caen fuera de las actividades ordinarias y típicas de la empresa.
- No se espera, razonablemente, que ocurran con frecuencia.

A título indicativo se señalan los siguientes: los producidos por inundaciones, incendios y otros accidentes; costes de una oferta pública de compra de acciones sin éxito; sanciones y multas fiscales o penales.

679. Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores.

Se incluirán los gastos y pérdidas relevantes correspondientes a ejercicios anteriores, pudiéndose contabilizar por naturaleza los que tengan poca importancia relativa.

68. DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES.

- 680. Amortización de gastos de establecimiento.
- 681. Amortización del inmovilizado inmaterial.
- 682. Amortización del inmovilizado material.

680. Amortización de gastos de establecimiento.

Cuota del ejercicio que corresponde por amortización de gastos de establecimiento.

681/682. Amortización del inmovilizado...

Expresión de la depreciación sistemática anual efectiva sufrida por el inmovilizado inmaterial y material, por su aplicación al proceso productivo.

69. DOTACIONES A LAS PROVISIONES.

- 690. Dotación al fondo de reversión.
- 691. Dotación a la provisión del inmovilizado inmaterial.

- 692. Dotación a la provisión del inmovilizado material.
- 693. Dotación a la provisión de existencias.
- 694. Dotación a la provisión para insolvencias de tráfico.
- 695. Dotación a la provisión para otras operaciones de tráfico.
- 696. Dotación a la provisión para valores negociables a largo plazo.
- 697. Dotación a la provisión para insolvencias de créditos a largo plazo.
- 698. Dotación a la provisión para valores negociables a corto plazo.
- 699. Dotación a la provisión para insolvencias de créditos a corto plazo.

690. Dotación al fondo de reversión.

Dotación estimada al cierre del ejercicio que debe realizarse al fondo de reversión.

691/692. Dotación a la provisión del inmovilizado...

Corrección valorativa por depreciación de carácter reversible en el inmovilizado inmaterial y material.

693. Dotación a la provisión de existencias.

Corrección valorativa, realizada al cierre del ejercicio, por depreciación de carácter reversible en las existencias.

694. Dotación a la provisión para insolvencias de tráfico.

Corrección valorativa, realizada al cierre del ejercicio, por depreciación de carácter reversible en clientes y deudores.

695. Dotación a la provisión para otras operaciones de tráfico.

Dotación, realizada al cierre del ejercicio, para riesgos y gastos derivados de devoluciones de ventas, garantías de reparación, revisiones y otras operaciones de tráfico.

Se cargará por el importe de la depreciación estimada, con abono a la cuenta 499.

696. Dotación a la provisión para valores negociables a largo plazo.

Corrección valorativa por depreciación de carácter reversible en valores negociables de los subgrupos 24 y 25.

697. Dotación a la provisión para insolvencias de créditos a largo plazo.

Corrección valorativa por depreciación de carácter reversible en créditos de los subgrupos 24 y 25.

698. Dotación a la provisión para valores negociables a corto plazo.

Corrección valorativa por depreciación de carácter reversible en valores negociables de los subgrupos 53 y 54.

699. Dotación a la provisión para insolvencias de créditos a corto plazo.

Corrección valorativa por depreciación de carácter reversible en créditos de los subgrupos 53 y 54.

GRUPO 7. VENTAS E INGRESOS

Enajenación de bienes y prestación de servicios que son objeto del tráfico de la empresa; comprende también otros ingresos, variación de existencias y beneficios extraordinarios del ejercicio.

70. VENTAS DE MERCADERIAS, DE PRODUCCION PROPIA, DE SERVICIOS, ETC.

- 700. Ventas de mercaderías.
- 701. Ventas de productos terminados.
- 702. Ventas de productos semiterminados.
- 703. Ventas de subproductos y residuos.
- 704. Ventas de envases y embalajes.
- 705. Prestaciones de servicios.
- 708. Devoluciones de ventas y operaciones similares.
- 709 "Rappels" sobre ventas.

Las cuentas del subgrupo 70 se adaptarán por las empresas a las características de las operaciones que realizan, con la denominación específica que a éstas corresponda.

700/705. Ventas de...

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

708. Devoluciones de ventas y operaciones similares.

Remesas devueltas por clientes, normalmente por incumplimiento de las condiciones del pedido. En esta cuenta se contabilizarán también los descuentos y similares originados por la misma causa, que sean posteriores a la emisión de la factura.

709. "Rappels" sobre ventas.

Descuentos y similares que se basan en haber alcanzado un determinado volumen de pedidos.

71. VARIACION DE EXISTENCIAS.

- 710. Variación de existencias de productos en curso.
- 711. Variación de existencias de productos semiterminados.
- 712. Variación de existencias de productos terminados.
- 713. Variación de existencias de subproductos, residuos y materiales recuperados.

710/713. Variación de existencias de...

Cuentas destinadas a registrar, al cierre de ejercicio, las variaciones entre las existencias finales y las iniciales, correspondientes a los subgrupos 33, 34, 35 y 36 (productos en curso, productos semiterminados, productos terminados y subproductos, residuos y materiales recuperados).

73. TRABAJOS REALIZADOS PARA LA EMPRESA.

- 730. Incorporación al activo de gastos de establecimiento.
- 731. Trabajos realizados para el inmovilizado inmaterial.
- 732. Trabajos realizados para el inmovilizado material.
- 733. Trabajos realizados para el inmovilizado material en curso.
- 737. Incorporación al activo de gastos de formalización de deudas.

Contrapartida de los gastos realizados por la empresa para su inmovilizado, utilizando sus equipos y su personal, que se activan. También se contabilizarán en este subgrupo los realizados, mediante encargo, por otras empresas con finalidad de investigación y desarrollo, así como los que correspondan para incluir determinados gastos en el activo.

730. Incorporación al activo de gastos de establecimiento.

Conjunto de gastos de establecimiento, realizados en la empresa, que se activan.

731. Trabajos realizados para el inmovilizado inmaterial.

Gastos de investigación y desarrollo y otros realizados para la creación de los bienes comprendidos en el subgrupo 21.

732. Trabajos realizados para el inmovilizado material.

Construcción o ampliación de los bienes y elementos comprendidos en el subgrupo 22.

733. Trabajos realizados para el inmovilizado material en curso.

Trabajos realizados durante el ejercicio y no terminados al cierre del mismo. También se incluirá en esta cuenta la contrapartida de los gastos financieros activados.

737. Incorporación al activo de gastos de formalización de deudas.

Importe a activar de los gastos realizados por las operaciones señaladas en el título de la cuenta.

74. SUBVENCIONES A LA EXPLOTACION.

740. Subvenciones oficiales a la explotación.

741. Otras subvenciones a la explotación.

Las concedidas por las Administraciones Públicas, empresas o particulares al objeto, por lo general, de asegurar a éstos una rentabilidad mínima o compensar "déficits" de explotación. En este último caso se excluirán las realizadas por los socios o empresas del grupo, multigrupo o asociadas.

740. Subvenciones oficiales a la explotación.

Las recibidas de las Administraciones Públicas.

741. Otras subvenciones a la explotación.

Las recibidas de empresas o particulares.

75. OTROS INGRESOS DE GESTION.

751. Resultados de operaciones en común.

7510. Pérdida transferida (gestor).

7511. Beneficio atribuido (partícipe o asociado no gestor).

- 752. Ingresos por arrendamientos.
- 753. Ingresos de propiedad industrial cedida en explotación.
- 754. Ingresos por comisiones.
- 755. Ingresos por servicios al personal.
- 759. Ingresos por servicios diversos.

Ingresos no comprendidos en otros subgrupos siempre que no tengan carácter extraordinario.

751. Resultados de operación en común.**7510. Pérdida transferida.**

Pérdida que corresponde a los partícipes no gestores en las operaciones reguladas por los arts. 239 a 243 del Código de Comercio y en otras operaciones en común de análogas características.

En la cuenta 7510 la empresa gestora contabilizará dicha pérdida, una vez cumplimentados los requisitos del citado art. 243, o los que sean procedentes según la legislación aplicable para otras operaciones en común.

7511. Beneficio atribuido.

Beneficio que corresponde a la empresa como partícipe no gestor de las operaciones acabadas de citar.

752. Ingresos por arrendamientos.

Los devengados por el alquiler de bienes muebles o inmuebles cedidos para el uso o la disposición por terceros.

753. Ingresos de propiedad industrial cedida en explotación.

Cantidades fijas y variables que se perciben por la cesión en explotación, del derecho al uso, o la concesión del uso de las distintas manifestaciones de la propiedad industrial.

754. Ingresos por comisiones.

Cantidades fijas o variables percibidas como contraprestación a servicios de mediación realizados de manera accidental. Si la mediación fuera el objeto principal de la actividad de la empresa, los ingresos por este concepto se registrarán en la cuenta 705.

755. Ingresos por servicios al personal.

Ingresos por servicios varios, tales como economatos, comedores, transportes, viviendas, etc., facilitados por la empresa a su personal.

759. Ingresos por servicios diversos.

Los originados por la prestación eventual de ciertos servicios a otras empresas o particulares. Se citan, a modo de ejemplo, los de transporte, reparaciones, asesorías, informes, etc.

76. INGRESOS FINANCIEROS.

- 760. Ingresos de participaciones en capital.
- 761. Ingresos de valores de renta fija.
- 762. Ingresos de créditos a largo plazo.
- 763. Ingresos de créditos a corto plazo.
- 765. Descuentos sobre compras por pronto pago.
- 766. Beneficios en valores negociables.
- 768. Diferencias positivas de cambio.
- 769. Otros ingresos financieros.
- 760. Ingresos de participaciones en capital.

Rentas a favor de la empresa, devengadas en el ejercicio, provenientes de participaciones en capital.

761. Ingresos de valores de renta fija.

Intereses de valores negociables de renta fija a favor de la empresa, devengados en el ejercicio.

762/763. Ingresos de créditos...

Importe de los intereses de préstamos y otros créditos, devengados en el ejercicio.

765. Descuentos sobre compras por pronto pago.

Descuentos y asimilados que le concedan a la empresa sus proveedores, por pronto pago, estén o no incluidos en factura.

766. Beneficios en valores negociables.

Beneficios producidos en la enajenación de valores de renta fija o variable, excluidos los que deban registrarse en las cuentas 772 y 773.

768. Diferencias positivas de cambio.

Beneficios producidos por modificaciones del tipo de cambio en valores de renta fija, créditos, deudas y efectivo, en moneda extranjera, de acuerdo con los criterios establecidos en las Normas de Valoración.

769. Otros ingresos financieros.

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

77. BENEFICIOS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO E INGRESOS EXCEPCIONALES.

770. Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial.

771. Beneficios procedentes del inmovilizado material.

772. Beneficios procedentes de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo.

773. Beneficios procedentes de participaciones en capital a largo plazo en empresas asociadas.

774. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias.

775. Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio.

778. Ingresos extraordinarios.

779. Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores.

770/771. Beneficios procedentes de...

Beneficios producidos en la enajenación de inmovilizado inmaterial o material.

772/773. Beneficios procedentes de participaciones...

Beneficios producidos en la enajenación de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

774. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias.

Beneficios producidos con motivo de la enajenación de acciones y de la amortización de obligaciones emitidas por la empresa.

775. Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio.

Importe traspasado al resultado del ejercicio de las subvenciones de capital.

778. Ingresos extraordinarios.

Beneficios e ingresos de cuantía significativa que no deban considerarse periódicos al evaluar los resultados futuros de la empresa.

Como regla general un beneficio o ingreso se considerará como partida extraordinaria únicamente si se origina por hechos o transacciones que, teniendo en cuenta el sector de actividad en que opera la empresa, cumplen las dos condiciones siguientes:

Caen fuera de las actividades ordinarias y típicas de la empresa.

No se espera, razonablemente, que ocurran con frecuencia.

Se incluirán, entre otros, los procedentes de la rehabilitación de aquellos créditos que en su día fueron amortizados por insolvencias firmes.

779. Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores.

Se incluirán los ingresos y beneficios relevantes correspondientes a ejercicios anteriores, pudiéndose contabilizar por naturaleza los que tengan poca importancia relativa.

79. EXCESOS Y APLICACIONES DE PROVISIONES.

- 790. Exceso de provisión para riesgos y gastos.
- 791. Exceso de provisión del inmovilizado inmaterial.
- 792. Exceso de provisión del inmovilizado material.
- 793. Provisión de existencias aplicada.
- 794. Provisión para insolvencias de tráfico aplicada.
- 795. Provisión para otras operaciones de tráfico aplicada.
- 796. Exceso de provisión para valores negociables a largo plazo.
- 797. Exceso de provisión para insolvencias de créditos a largo plazo.
- 798. Exceso de provisión para valores negociables a corto plazo.
- 799. Exceso de provisión para insolvencias de créditos a corto plazo.
- 790. Exceso de provisión para riesgos y gastos.

Diferencia positiva entre el importe de la provisión existente y que le corresponda de acuerdo con los criterios de cuantificación de dicha provisión.

791/792. Exceso de provisión del inmovilizado...

Corrección valorativa, por la recuperación de valor del inmovilizado inmaterial y material, hasta el límite de las provisiones dotadas con anterioridad.

793. Provisión de existencias aplicada.

Importe de la provisión existente al cierre del ejercicio anterior.

794. Provisión para insolvencias de tráfico aplicada.

Importe de la provisión existente al cierre del ejercicio anterior.

795. Provisión para otras operaciones de tráfico aplicada.

Importe de la provisión existente al cierre del ejercicio anterior.

796. Exceso de provisión para valores negociables a largo plazo.

Corrección valorativa, por la recuperación de valor en inversiones financieras de los subgrupos 24 y 25, hasta el límite de las provisiones dotadas con anterioridad.

797. Exceso de provisión para insolvencias de créditos a largo plazo.

Corrección valorativa, por la recuperación de valor en créditos de los subgrupos 24 y 25, hasta el límite de las provisiones dotadas con anterioridad.

798. Exceso de provisión para valores negociables a corto plazo.

Corrección valorativa, por la recuperación de valor en inversiones financieras de los subgrupos 53 y 54, hasta el límite de las provisiones dotadas con anterioridad.

799. Exceso de provisión para insolvencias de créditos a corto plazo.

Corrección valorativa, por la recuperación de valor en créditos de los subgrupos 53 y 54, hasta el límite de las provisiones dotadas con anterioridad.

B.4. CUENTAS ANUALES

La cuarta parte del Plan General de Contabilidad se refiere a las cuentas anuales, materia del máximo interés por ser la culminación del desarrollo contable del ejercicio y porque constituyen el instrumento transmisor de la información contable a los distintos agentes económicos y sociales. Las cuentas anuales comprenden:

El cuadro de financiación conforme a lo establecido en el Código de Comercio y en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas no se configura como un documento

independiente dentro de las cuentas anuales sino como una parte más de la memoria cuando venga exigido por una disposición legal.

En las normas para la elaboración de las cuentas anuales se establecen normas obligatorias para la elaboración de estos documentos en sus modelos normal o abreviado, según las siguientes reglas:

Balance.

En el Plan General de Contabilidad, el balance presenta la síntesis de las cuentas patrimoniales, reflejando la posición estática de un patrimonio en su componente activa y pasiva; y todo ello referido al cierre del ejercicio. El balance queda ajustado al contenido del art. 35, apartado 1 del Código de Comercio, e igualmente al esquema del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y a las disposiciones de la cuarta Directiva.

La opción del legislador se ha inclinado por un solo modelo, frente a las alternativas contenidas en la cuarta Directiva, el de forma horizontal o de cuenta, criterio que es el seguido por este Plan. Esta opción tiene su apoyo en las propias prácticas españolas, ya que el balance en forma vertical o de lista apenas se ha utilizado por nuestras empresas.

Examinado el contenido pormenorizado del modelo de balance, el experto deducirá que este documento, unido a la información de la memoria y con la de la cuenta de pérdidas y ganancias, reúne aptitud suficiente para formular el análisis fundamental, tan importante hoy para la toma de decisiones por los distintos agentes económicos.

Cuenta de pérdidas y ganancias.

La cuenta de pérdidas y ganancias cuantifica la renta de la empresa y describe su formación.

En nuestro país, lo mismo que para el balance, la opción del legislador se ha inclinado por un solo modelo, eligiendo entre los cuatro que establece la cuarta Directiva, el de forma de cuenta y clasificación de los gastos por naturaleza.

La estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias está ajustada a lo dispuesto en el art. 35, apartado 2 del Código de Comercio, e igualmente al esquema del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, distinguiendo los resultados de explotación, los financieros, los extraordinarios y el total de los del ejercicio antes y después de impuestos.

Memoria

Conforme al apartado 3 del citado art. 35, la memoria completará, ampliará y comentará la información contenida en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias. Por su parte, el art. 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece las indicaciones que deberá contener la memoria, además de las específicamente previstas por el Código de Comercio y por el resto del articulado de dicho Texto Refundido.

La complejidad que hoy ofrecen muchas de las operaciones empresariales, los cambios, a veces profundos, que se producen en la estructura económica y financiera de la empresa y las demandas propias del mundo moderno sobre información detallada y dinámica de ciertos hechos acaecidos en el ejercicio, o en el período comprendido entre la fecha de cierre del ejercicio y aquella en que se formulan las cuentas anuales, han determinado la insuficiencia del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias como documentos expresivos de la imagen fiel de la unidad económica. De aquí la importancia creciente que toma la memoria y la razón de su integración en las cuentas anuales.

Si se compara la memoria del Plan General de Contabilidad con su equivalente (denominado anexo) del texto de 1973, se observarán diferencias sensibles. La información que contiene la primera es más completa y más realista; y no sólo por la cantidad de datos que deben cumplimentarse, sino también por la calidad de los mismos y por su significación en el contexto informativo.

Antes de terminar este apartado, una breve referencia al punto 20 de la memoria que contiene el modelo del cuadro de financiación. Este documento no está recogido en la cuarta Directiva, lo que originó buen número de críticas al texto comunitario. El legislador español, siguiendo nuestra tradición sobre el cuadro de financiación, iniciada con el Plan de 1973, y de acuerdo con la legislación de la mayor parte de los Estados miembros, ha conservado en nuestro Derecho nacional dicho documento (art. 35, apartado 3 del Código de Comercio y art. 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas) por cuya razón ha sido objeto del debido desarrollo en el nuevo Plan General de Contabilidad.

Las notas sustanciales del cuadro de financiación contenidas en el Plan General de Contabilidad varían con respecto al modelo del texto de 1973, la estructura del primero, además de presentarse con mayor detalle corresponde a unos criterios conceptualmente diferentes.

El cuadro de financiación está concebido, no como un estado de variaciones patrimoniales, sino como una descripción de la financiación básica que ha entrado en la empresa y de su inversión o empleo, así como su incidencia en las variaciones del circulante; y todo ello referido al ejercicio corriente y al precedente. Se trata en definitiva de un estado de origen y aplicación de fondos, donde se muestran separadamente los totales, ajustados, de los orígenes y aplicaciones de fondos así como la variación del circulante.

I. NORMAS DE ELABORACION DE LAS CUENTAS ANUALES

1ª Documentos que integran las cuentas anuales.

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria. Estos documentos forman una unidad y deben ser redactados con claridad y mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa, de conformidad con el Código de Comercio, con lo previsto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y con este Plan General de Contabilidad.

2ª Formulación de cuentas anuales.

1. Las cuentas anuales deberán ser formuladas por el empresario o los administradores en el plazo máximo de tres meses, a contar desde el cierre del ejercicio. A estos efectos, las cuentas anuales expresarán la fecha en que se hubieran formulado y deberán ser firmadas por el empresario, por todos los socios ilimitadamente responsables por las deudas sociales, en caso de sociedad colectiva o comanditaria, o por todos los administradores, en caso de sociedad anónima o de responsabilidad limitada; si faltara la firma de alguno de ellos, se hará expresa indicación de la causa, en cada uno de los documentos en que falte.
2. El balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria deberán estar identificados; indicándose de forma clara y en cada uno de dichos documentos su denominación, la empresa a que corresponden y el ejercicio a que se refieren.
3. Las cuentas anuales se elaborarán expresando sus valores en pesetas; no obstante lo anterior, podrán expresarse los valores en miles o en millones de pesetas cuando la magnitud de las cifras así lo aconseje, en este caso deberá indicarse esta circunstancia en las cuentas anuales; en todo caso, deberán redactarse con claridad y mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa.

3ª Estructura de las cuentas anuales.

Las cuentas anuales de las sociedades anónimas, incluidas las laborales, de las sociedades de responsabilidad limitada y de las sociedades en comandita por acciones deberán adaptarse al modelo normal.

4ª Cuentas anuales abreviadas.

1. Las sociedades señaladas en la norma 3 podrán utilizar los modelos de cuentas anuales abreviados en los siguientes casos:
 - a) Balance y memoria abreviados: las sociedades en las que a la fecha de cierre del ejercicio, concurren, al menos, dos de las circunstancias siguientes:
 - Que el total de las partidas del activo no supere 230 millones de pesetas. A estos efectos se entenderá por total activo el total que figura en el modelo de balance.
 - Que el importe neto de su cifra anual de negocios sea inferior a 480 millones de pesetas.
 - Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a 50.
 - b) Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada: las sociedades en las que a la fecha de cierre del ejercicio, concurren, al menos, dos de las circunstancias siguientes:

- Que el total de las partidas del activo no supere 920 millones de pesetas. A estos efectos, se entenderá por total activo el total que figura en el modelo de balance.
- Que el importe neto de su cifra anual de negocios sea inferior a 1.920 millones de pesetas.
- Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a 250.

Cuando una sociedad, en la fecha de cierre del ejercicio, pase a cumplir dos de las circunstancias antes indicadas o bien cese de cumplirlas, tal situación únicamente producirá efectos en cuanto a lo señalado en este apartado si se repite durante dos ejercicios consecutivos.

2. Las empresas con otra forma societaria no mencionadas en la norma anterior así como los empresarios individuales estarán obligados a formular, como mínimo, las cuentas anuales abreviadas.
3. Lo establecido en las normas siguientes para los modelos normales deberá adecuarse a las características propias de los modelos abreviados.

5ª Balance.

El balance, que comprende, con la debida separación, los bienes y derechos que constituyen el activo de la empresa y las obligaciones y los fondos propios que forman el pasivo de la misma deberá formularse teniendo en cuenta que:

- a) En cada partida deberán figurar, además de las cifras del ejercicio que se cierra, las correspondientes al ejercicio inmediatamente anterior. A estos efectos, cuando unas y otras no sean comparables, bien por haberse producido una modificación en la estructura del balance bien por realizarse un cambio de imputación, se deberá proceder a adaptar los importes del ejercicio precedente, a efectos de su presentación en el ejercicio corriente.
- b) No podrán modificarse los criterios de contabilización de un ejercicio a otro, salvo casos excepcionales que se indicarán y justificarán en la memoria.
- c) No figurarán las partidas a las que no corresponda importe alguno en el ejercicio ni en el precedente.
- d) No podrá modificarse la estructura de un ejercicio a otro, salvo casos excepcionales que se indicarán en la memoria.
- e) Podrán añadirse nuevas partidas a las previstas en los modelos, normal y abreviado, siempre que su contenido no esté previsto en las existentes.
- f) Podrá hacerse una subdivisión más detallada de las partidas que aparecen en los modelos, tanto en el normal como en el abreviado.

- g) Podrán agruparse las partidas precedidas de números árabes, si sólo representan un importe irrelevante para mostrar la imagen fiel o si se favorece la claridad.
- h) Los créditos y deudas con empresas del grupo o asociadas, cualquiera que sea su naturaleza, figurarán en las partidas del activo o pasivo correspondientes, con separación de las que no correspondan a empresas del grupo o asociadas, respectivamente. A estos efectos, en las partidas correspondientes a empresas asociadas también se incluirán las relaciones con empresas multigrupo.
- i) La clasificación entre corto y largo plazo se realizará teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación. Se considerará largo plazo cuando sea superior a un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio.
- j) El importe global de los derechos sobre los bienes afectos a operaciones de arrendamiento financiero que deban lucir en el activo figurará en rúbrica independiente. A estos efectos se creará una partida en el epígrafe B.II del activo del balance, con la denominación "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero". Las deudas correspondientes a tales operaciones figurarán en rúbrica independiente. A estos efectos se crearán las partidas "Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo" y "Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo" en los epígrafes D.II y E.II, respectivamente, del pasivo del balance.
- k) Las inversiones financieras con vencimiento no superior a un año figurarán en el epígrafe D.IV del activo "Inversiones financieras temporales".
- l) Los desembolsos pendientes sobre acciones que constituyan inversiones financieras permanentes, que no estén exigidos pero que conforme al art. 42 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas sean exigibles a corto plazo figurarán en la partida E.V.4 del pasivo del balance.
- m) La financiación ajena con vencimiento no superior a un año figurará en la agrupación E del pasivo, "Acreedores a corto plazo".
- n) Cuando existan provisiones para riesgos y gastos con vencimiento no superior a un año se creará la agrupación F del pasivo, con la denominación de "Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo".
- o) Cuando se posean acciones propias, pendientes de amortización, adquiridas en ejecución de un acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General se creará el epígrafe A. VIII del pasivo, con la denominación de "Acciones propias para reducción de capital". Este epígrafe, que siempre tendrá signo negativo, minorará el importe de los fondos propios.
- p) Para las cuentas deudoras por operaciones de tráfico con vencimiento superior a un año se creará el epígrafe B. VI del activo, con la denominación de "Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo"; realizándose el desglose necesario.
- q) Para las cuentas acreedoras por operaciones de tráfico con vencimiento superior a un año se creará el epígrafe D. VI del pasivo, con la denominación de "Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo"; realizándose el desglose necesario.

6ª Cuenta de pérdidas y ganancias.

La cuenta de pérdidas y ganancias, que comprende, con la debida separación, los ingresos y los gastos del ejercicio y, por diferencia, el resultado del mismo, se formulará teniendo en cuenta que:

- a) En cada partida deberán figurar además de las cifras del ejercicio que se cierra, las correspondientes al ejercicio inmediatamente anterior. A estos efectos, cuando unas y otras no sean comparables, bien por haberse producido una modificación en la estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias, bien por realizarse un cambio de imputación, se deberá proceder a adaptar los importes del ejercicio precedente, a efectos de su presentación en el ejercicio corriente.
- b) No figurarán las partidas a las que no corresponda importe alguno en el ejercicio ni en el precedente.
- c) No podrá modificarse la estructura de un ejercicio a otro, salvo casos excepcionales que se indicarán en la memoria.
- d) Podrán añadirse nuevas partidas a las previstas en los modelos, normal y abreviado, siempre que su contenido no esté previsto en las existentes.
- e) Podrá hacerse una subdivisión más detallada de las partidas que aparecen en los modelos, tanto en el normal como en el abreviado.
- f) Podrán agruparse las partidas precedidas de números árabes, si sólo representan un importe irrelevante para mostrar la imagen fiel o si favorecen la claridad.
- g) En las partidas correspondientes a empresas asociadas también se incluirán las relaciones con empresas multigrupo.
- h) Los gastos financieros de deudas a largo plazo con vencimiento a corto figurarán en el Debe, en la agrupación 7 "Gastos financieros y gastos asimilados".

7ª Memoria.

La memoria completa, amplía y comenta la información contenida en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias; se formulará teniendo en cuenta que:

- a) 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.
- b) Deberá indicarse cualquier otra información no incluida en el modelo de la memoria que sea necesaria para facilitar la comprensión de las cuentas anuales objeto de presentación, con el fin de que las mismas reflejen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa.
- c) Lo establecido en la memoria en relación con las empresas asociadas deberá entenderse también referido a las empresas multigrupo.

- d) Lo establecido en el apartado 4 de la memoria se deberá adaptar para su presentación, en todo caso, de modo sintético y conforme a la exigencia de claridad.

8ª Cuadro de financiación.

El cuadro de financiación, que recoge los recursos obtenidos en el ejercicio y sus diferentes orígenes, así como la aplicación o el empleo de los mismos en inmovilizado o en circulante, formará parte de la memoria. Se formularán teniendo en cuenta que:

- a) En cada partida deberán figurar además de las cifras del ejercicio que se cierra las correspondientes al ejercicio inmediatamente anterior. Cuando unas y otras no sean comparables, se procederá a adaptar los importes del ejercicio precedente, a efectos de su presentación en el ejercicio corriente. No obstante, cuando en el ejercicio anterior se haya formulado memoria abreviada podrán omitirse las cifras del ejercicio precedente.
- b) Las rúbricas incluidas en el cuadro de financiación deberán adaptarse en función de la importancia que para la entidad hayan tenido las distintas operaciones, realizando agrupaciones de los distintos conceptos cuando resulten de escasa importancia e incorporando aquéllos no incluidos que puedan ser significativos para apreciar e interpretar los cambios acaecidos en la situación financiera.
- c) El cuadro de financiación deberá mostrar separadamente los distintos orígenes y aplicaciones permanentes de recursos en función de las operaciones que los han producido y con independencia de si dichas operaciones han afectado o no formalmente, al capital circulante, incluidas, entre otras, las ampliaciones del capital realizadas mediante conversión de deudas a largo plazo, que deberán figurar simultáneamente como aplicación y como origen de fondos. Asimismo deberá mostrar resumidamente los aumentos y disminuciones que se han producido en el ejercicio en dicho capital circulante.
- d) Los resultados del ejercicio serán objeto de corrección para eliminar los beneficios o pérdidas que sean consecuencia de correcciones valorativas de activos inmovilizados o pasivos a largo plazo, los gastos e ingresos que no hayan supuesto variación del capital circulante y los resultados obtenidos en la enajenación de elementos del inmovilizado. Las partidas que dan lugar a la corrección del resultado son, entre otras, las siguientes:
 - Aumento del beneficio o disminución de la pérdida:
 - 1. Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado.
 - 2. Dotación a la provisión para riesgos y gastos.
 - 3. Gastos derivados de intereses diferidos.
 - 4. Amortización de gastos de formalización de deudas.
 - 5. Diferencias de cambio negativas.
 - 6. Pérdidas en la enajenación de inmovilizado.

7. Impuestos sobre sociedades diferido en el ejercicio y los ajustes pertinentes.
- Disminución del beneficio o aumento de la pérdida:
 1. Excesos de provisiones de inmovilizado.
 2. Excesos de provisiones para riesgos y gastos.
 3. Ingresos derivados de intereses diferidos.
 4. Diferencias de cambio positivas.
 5. Beneficios en la enajenación de inmovilizado.
 6. Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio.
7. Impuestos sobre sociedades anticipado en el ejercicio y crédito impositivo generado en el ejercicio por compensación de pérdidas y los ajustes pertinentes.

Cuando el resultado del ejercicio corregido fuese positivo (beneficio) se mostrará en recursos bajo la denominación "Recursos procedentes de las operaciones". Por el contrario, si dicho resultado del ejercicio corregido fuese negativo (pérdida), se mostrará en aplicaciones con la denominación "Recursos aplicados en las operaciones".

Como nota al cuadro de financiación, se deberá incluir un resumen de las correcciones al resultado, conciliando el resultado contable del ejercicio con los recursos procedentes de las operaciones que se muestran en el mencionado cuadro.

- e) Los recursos obtenidos en la enajenación o cancelación anticipada de inmovilizado material, inmaterial o financiero se obtendrá sumando o restando, respectivamente, al valor neto contable del correspondiente inmovilizado, el beneficio o pérdida obtenido en la operación.
- f) Las revalorizaciones de inmovilizado realizadas en el ejercicio al amparo de una Ley, no serán consideradas ni como orígenes ni como aplicaciones de recursos, sin perjuicio de que las revalorizaciones que hayan afectado a elementos de inmovilizado enajenados en el ejercicio, sean consideradas como mayor valor contable a efectos de determinar los recursos obtenidos en el ejercicio como consecuencia de dicha enajenación.
- g) Los distintos orígenes y aplicaciones de recursos por operaciones formalizadas en el ejercicio se mostrarán en el cuadro de financiación por su importe efectivo, esto es, deducidos los gastos e ingresos por intereses diferidos, y cualquier otro gasto o ingreso a distribuir en varios ejercicios que no hayan supuesto variación del capital circulante.
- h) Las diferencias de cambio de valores de renta fija, deudas y créditos a largo plazo acaecidas durante el ejercicio, no se mostrarán como origen o aplicación de fondos, debiéndose proceder, por tanto, a la correspondiente corrección del resultado o a su compensación con ingresos a distribuir en varios ejercicios.

- i) La aplicación de recursos en inversiones financieras permanentes, que sean consecuencia de la renegociación o traspaso de inversiones financieras temporales, se mostrará separadamente bajo la denominación "Renegociación de inversiones financieras temporales" cuando la importancia de su volumen así lo aconseje. Esta regla resultará también de aplicación a los recursos obtenidos por renegociación de deudas a corto plazo, debiendo figurar separadamente, en su caso, con la denominación "Renegociación de deudas a corto plazo".
- j) Los recursos aplicados por traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo se mostrarán por el valor de reembolso de la deuda.
- k) Los recursos aplicados por cancelación anticipada de deudas a largo plazo se mostrarán por el importe efectivo de la cancelación.
- l) Los recursos procedentes de aportaciones de accionistas lucirán en el cuadro de financiación, como origen de fondos, en el ejercicio en que se realice la aportación efectiva o en el que se haya acordado el desembolso.
- m) Cuando se produzcan operaciones comerciales a largo plazo, los débitos y créditos constituyen, respectivamente, orígenes o aplicaciones permanentes de recursos y deberán figurar separadamente en el cuadro de financiación, según el siguiente detalle:
 - Recursos aplicados en operaciones de tráfico:
 - Créditos comerciales a largo plazo.
 - Traspaso a corto plazo de deudas comerciales.
 - Recursos obtenidos por operaciones de tráfico:
 - Deudas comerciales a largo plazo.
 - Traspaso a corto plazo de créditos comerciales.

9ª Cifra anual de negocios.

El importe neto de la cifra anual de negocios se determinará deduciendo del importe de las ventas de los productos y de las prestaciones de servicios, correspondientes a las actividades ordinarias de la empresa, el importe de las bonificaciones y demás reducciones sobre las ventas y el del impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con las mismas.

10ª Número medio de trabajadores.

Para la determinación del número medio de trabajadores se considerarán todas aquellas personas que tengan o hayan tenido alguna relación laboral con la empresa durante el ejercicio, promediados según el tiempo durante el cual hayan prestado sus servicios.

11ª Operaciones intersocietarias.

A efectos de la presentación de las cuentas anuales de una empresa o sociedad se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de dominio, directa o indirecta, análoga a la prevista en el art. 42.1 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén dominadas, directa o indirectamente, por una misma entidad o persona física.

Se entenderá que una empresa es asociada cuando sin que se trate de una empresa del grupo, en el sentido señalado anteriormente, alguna o algunas de las empresas que lo forman, incluida la entidad o persona física dominante, ejerza sobre tal empresa un influencia notable.

En las partidas correspondientes a empresas asociadas también se incluirán las relaciones con empresas multigrupo; se entenderá por empresa multigrupo aquella que esté gestionada conjuntamente por una empresa del grupo o la entidad o persona física dominante, y uno o varios terceros ajenos al grupo de empresas.

12ª Estados financieros intermedios.

Los estados financieros intermedios se presentarán con la forma y los criterios establecidos para las cuentas anuales; a estos efectos se formularán sin que tengan reflejo alguno en contabilidad, por lo cual, en su caso, se anularán las anotaciones contables eventualmente efectuadas para la realización de dichos estados financieros.

II. MODELOS DE CUENTAS ANUALES**BALANCE**

EJERCICIO

Modelo

(MODELO EN PREPARACION)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

EJERCICIO

Modelo

(MODELO EN PREPARACION)

MEMORIA

Contenido

1. Actividad de la empresa.

En este apartado se describirá el objeto social de la empresa y la actividad o actividades a que se dedique.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales.

a) Imagen fiel:

- Razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se han aplicado disposiciones legales en materia contable e influencia de tal proceder sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa.
- Informaciones complementarias que resulte necesario incluir cuando la aplicación de las disposiciones legales no sean suficiente para mostrar la imagen fiel.

b) Principios contables:

- Razones excepcionales que justifican la falta de aplicación de un principio contable obligatorio, indicando la incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa.
- Otros principios contables no obligatorios aplicados.

c) Comparación de la información:

- Razones excepcionales que justifican la modificación de la estructura del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anterior.
- Explicación de las causas que impiden la comparación de las cuentas anuales del ejercicio con las del precedente.
- Explicación de la adaptación de los importes del ejercicio precedente para facilitar la comparación, y en caso contrario, la imposibilidad de realizar esta adaptación.

d) Agrupación de partidas.

Desglose de las partidas precedidas de números árabes que han sido objeto de agrupación en el balance o en la cuenta de pérdidas y ganancias.

No será necesario presentar la información anterior si dicha desagregación figura en otros apartados de la memoria.

e) Elementos recogidos en varias partidas.

Identificación de los elementos patrimoniales, con su importe, que estén registrados en dos o más partidas del balance, con indicación de éstas y del importe incluido en cada una de ellas.

3. Distribución de resultados.

- Información sobre la propuesta de distribución de beneficios, de acuerdo con el siguiente esquema:

	Importe
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	
Remanentes	
Reservas voluntarias	
Reservas	
Total
Distribución	
A reserva legal	
A reservas especiales	
A reservas voluntarias	
A	
A dividendos	
A	
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	
Total

- En el caso de distribución de dividendos a cuenta en el ejercicio, se deberá indicar el importe de los mismos e incorporar el estado contable previsional formulado preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente. Dicho estado contable deberá abarcar un período de un año desde que se acuerde la distribución del dividendo a cuenta.
- Limitaciones para la distribución de dividendos.

4. Normas de valoración.

Se indicarán los criterios contables aplicados en relación con las siguientes partidas:

- Gastos de establecimiento; indicando los criterios utilizados de capitalización, amortización y, en su caso, saneamiento.
- Inmovilizado inmaterial; indicando los criterios utilizados de capitalización, amortización, provisiones y, en su caso, saneamiento.

Justificación, en su caso, de la amortización del fondo de comercio en un período superior a cinco años.

Además se precisarán los criterios de contabilización de contratos de arrendamiento financiero.

c) Inmovilizado material; indicando los criterios sobre:

- Amortización y dotación de provisiones.
- Capitalización de intereses y diferencias de cambio.
- Contabilización de costes de ampliación, modernización y mejoras.
- Determinación del coste de los trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado.
- Las partidas del inmovilizado material que figuran en el activo por una cantidad fija.
- Actuaciones de valor practicadas al amparo de una ley.

d) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas, distinguiendo a corto y a largo plazo; indicando los criterios de valoración y, en particular, precisando los seguidos sobre correcciones valorativas.

e) Créditos no comerciales, distinguiendo a corto y a largo plazo indicando los criterios de valoración y, en particular, precisando los seguidos en las correcciones valorativas y, en su caso, el devengo de intereses.

f) Existencias; indicando los criterios de valoración y, en particular, precisando los seguidos sobre correcciones valorativas.

Además se precisarán los criterios de valoración de las partidas que figuran en el activo por una cantidad fija.

g) Acciones propias en poder de la sociedad.

h) Subvenciones; indicando el criterio de imputación a resultados.

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares; indicando el criterio de contabilización y realizando una descripción general del método de estimación y cálculo de cada uno de los riesgos cubiertos.

j) Otras provisiones del grupo 1; indicando el criterio de contabilización y realizando una descripción general del método de estimación y cálculo de los riesgos y gastos incluidos en dichas provisiones.

k) Deudas, distinguiendo a corto y a largo plazo; indicando los criterios de valoración, así como los de imputación a resultados de los gastos por intereses o primas diferidas.

- l) Impuesto sobre beneficios; indicando los criterios utilizados para su contabilización.
- m) Transacciones en moneda extranjera; indicando lo siguiente:
 - Criterios de valoración de saldos en moneda extranjera.
 - Procedimiento empleado para calcular el tipo de cambio en pesetas de elementos patrimoniales que en la actualidad o en su origen hubieren sido expresados en moneda extranjera.
 - Criterios de contabilización de las diferencias de cambio.
- n) Ingresos y gastos.

5. Gastos de establecimiento.

Análisis del movimiento de este epígrafe del balance durante el último ejercicio, indicándose lo siguiente:

- Saldo inicial.
- Adiciones.
- Amortización.
- Saneamiento.
- Saldo final.

Si hubiera alguna partida significativa, por su naturaleza o por su importe, se facilitará la pertinente información adicional.

6. Inmovilizado inmaterial.

Análisis del movimiento durante el ejercicio de cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones; indicándose lo siguiente:

- Saldo inicial.
- Entradas o dotaciones.
- Aumento por transferencias o traspaso de otra cuenta.
- Salidas, bajas o reducciones.
- Disminuciones por transferencias o traspaso a otras cuenta.

- Saldo final.

A estos efectos se distinguirá entre las concesiones, patentes, licencias, marcas y similares adquiridas a título oneroso y las creadas por la propia empresa.

Se informará sobre los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero, precisando de acuerdo con las condiciones del contrato: coste del bien en origen, distinguiendo el valor de la opción de compra, duración del contrato, años transcurridos, cuotas satisfechas en años anteriores y en el ejercicio, cuotas pendientes y valor de la opción de compra.

Se detallarán los elementos significativos que puedan existir en esta rúbrica y se facilitará información adicional sobre su uso, fecha de caducidad y período de amortización.

7. Inmovilizado material.

7.1 Análisis del movimiento durante el ejercicio de cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones; indicando lo siguiente:

- Saldo inicial.
- Entradas o dotaciones.
- Aumentos por transferencias o traspaso de otra cuenta.
- Salidas, bajas o reducciones.
- Disminuciones por transferencias o traspaso a otra cuenta.
- Saldo final.
- Cuando se efectúan actualizaciones, deberá indicarse:
- Ley que lo autoriza.
- Importe de la revalorización para cada partida, así como del aumento de la amortización acumulada.
- Efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización y, por tanto, sobre el resultado del próximo ejercicio.

7.2 Información sobre:

- Importe de las revalorizaciones netas acumuladas, al cierre del ejercicio, realizadas al amparo de una ley y el efecto de dichas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización y a las provisiones en el ejercicio.
- Coeficientes de amortización utilizados por grupos de elementos.

- Características de las inversiones en inmovilizado material adquiridas a empresas del grupo y asociadas, con indicación de su valor contable y de la correspondiente amortización acumulada.
- Características de las inversiones en inmovilizado material situadas fuera del territorio español, con indicación de su valor contable y de la correspondiente amortización acumulada.
- Importe de los intereses y diferencias de cambio capitalizadas en el ejercicio.
- Características del inmovilizado no afecto directamente a la explotación, indicando su valor contable y la correspondiente amortización acumulada.
- Importe y características de los bienes totalmente amortizados, obsoletos técnicamente o no utilizados.
- Bienes afectos a garantías y reversión.
- Subvenciones y donaciones recibidas relacionadas con el inmovilizado material.
- Compromisos firmes de compra y fuentes previsibles de financiación, así como los compromisos firmes de venta.
- Cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a bienes del inmovilizado material tal como: arrendamientos, seguros, litigios, embargos y situaciones análogas.

8. Inversiones financieras.

8.1 Análisis del movimiento durante el ejercicio de cada partida del balance incluida en los epígrafes de "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" y de sus correspondientes provisiones, indicando, tanto para el largo como para el corto plazo, lo siguiente:

- Saldo inicial.
- Entradas o dotaciones.
- Aumentos por transferencias o traspaso de otra cuenta.
- Salidas o reducciones.
- Disminuciones por transferencias o traspaso a otra cuenta.
- Saldo final.

A estos efectos se desglosará cada partida atendiendo a la naturaleza de la inversión, distinguiendo, en su caso, entre participaciones en capital, valores de renta fija, créditos por intereses.

8.2 Información sobre empresas del grupo, especificando para cada una de ellas:

- Actividades que ejercen.
- Fracción de capital que se posee directa o indirectamente, distinguiendo entre ambas.
- Importe del capital, reservas y resultado del último ejercicio, desglosando los extraordinarios.
- Valor según libros de la participación en capital.
- Dividendos recibidos en el ejercicio.
- Indicación de si las acciones cotizan o no en Bolsa y, en su caso, cotización media del último trimestre del ejercicio y cotización al cierre del ejercicio.
- Sólo podrá omitirse la información requerida en éste punto cuando por su naturaleza pueda acarrear graves perjuicios a las empresas a que se refiera; en este caso deberá justificarse la omisión.
- La misma información que la del punto anterior respecto de las empresas asociadas.
- Notificaciones efectuadas, en cumplimiento de lo dispuesto en el art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, o las sociedades participadas, directa o indirectamente, en más de un 10%.

8.3 Otra información sobre:

- Importe de los valores de renta fija y otras inversiones financieras análogas, así como de los créditos, que venzan en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio y del resto hasta su último vencimiento; distinguiendo por deudores (empresas del grupo, asociadas y otros). Estas indicaciones figurarán separadamente para cada una de las partidas relativas a inversiones financieras, conforme al modelo de balance.
- Importe de los intereses devengados y no cobrados.
- Valores negociables, otras inversiones financieras análogas y créditos entregados o afectos a garantías.
- Desglose de los valores negociables y otras inversiones financieras análogas, así como de los créditos, según los tipos de moneda en que estén instrumentados y, en su caso, cobertura de diferencias de cambio existentes, distinguiendo las emitidas por empresas del grupo, asociadas y otros.
- Tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y otras inversiones financieras análogas, por grupos homogéneos y en todo caso, distinguiendo los emitidos por empresas del grupo asociadas y otros.

- Compromisos firmes de compra de valores negociables y de otras inversiones financieras análogas y fuentes previsibles de financiación, así como los compromisos firmes de venta.
- Características e importe de cualesquiera garantías recibidas en relación con los créditos otorgados por la empresa (Afianzamientos avales, prendas, reservas de dominio, pactos de recompra, etc.).
- Cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a los valores negociables, otras inversiones financieras análogas y créditos, tal como: litigios, embargos, etc.

9. Existencias.

Información sobre:

- Compromisos firmes de compra y venta, así como información sobre contratos de futuro relativos a existencias.
- Limitaciones en la disponibilidad de las existencias por garantías pignoraciones, fianzas y otras razones análogas, indicando las partidas a que afectan y su proyección temporal.
- Importe de las existencias que figuran en el activo por una cantidad fija.
- Cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a la titularidad, disponibilidad o valoración de las existencias tal como: litigios, seguros, embargos, etc.

10. Fondos propios.

10.1 Análisis del movimiento durante el ejercicio de cada partida del balance incluida en esta agrupación; indicándose los orígenes de aumentos y las causas de las disminuciones, así como los saldos iniciales y finales.

También se incluirá el movimiento de los epígrafes de acciones propias.

10.2 Información sobre:

- Número de acciones y valor nominal de cada una de ellas distinguiendo por clases de acciones, así como los derechos otorgados a las mismas y las restricciones que puedan tener. También, en su caso, se indicará para cada clase de acciones desembolsos pendientes, así como la fecha de exigibilidad.
- Ampliación de capital en curso indicando el número de acciones a suscribir, su valor nominal, la prima de emisión, el desembolso inicial, los derechos que incorporarán y restricciones que tendrán; así como la existencia o no de derechos

preferentes de suscripción a favor de accionistas u obligacionistas; y el plazo concedido para la suscripción.

- Importe del capital autorizado por la junta de accionistas para que los administradores lo pongan en circulación, indicando el período al que se extiende la autorización.
- Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y pasivos financieros similares, con indicación de su número y de la extensión de los derechos que confieren.
- Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas.
- Número, valor nominal y precio medio de adquisición de las acciones propias en poder de la sociedad o de un tercero que obre por cuenta de ésta, especificando su destino final previsto e importe de la reserva por adquisición de acciones propias. También se informará sobre el número, valor nominal e importe de la reserva correspondiente a las acciones propias aceptadas en garantía
- La parte de capital que, en su caso, es poseído por otra empresa, directamente o por medio de sus filiales, cuando sea igual o superior al 10%.
- Acciones de la sociedad admitidas a cotización.

11. Subvenciones.

- Información sobre el importe y características de las subvenciones recibidas que aparecen en las partidas correspondientes del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Información sobre el cumplimiento e incumplimiento de las condiciones asociadas a las subvenciones.

12. Provisiones para pensiones y obligaciones similares.

12.1 Análisis del movimiento de esta partida del balance durante el ejercicio; distinguiendo las provisiones correspondientes al personal activo y al pasivo; indicando:

- Saldo inicial.
- Dotaciones, distinguiendo por su origen (gastos financieros, gastos de personal,...).
- Aplicaciones.
- Saldo final.

12.2 Información sobre:

- Riesgos cubiertos.
- Tipo de capitalización utilizado.

13. Otras provisiones del grupo 1.

13.1. Análisis del movimiento de cada partida del balance durante el ejercicio, indicando:

- Saldo inicial.
- Dotaciones.
- Aplicaciones.
- Saldo final.

13.2. Información sobre riesgos y gastos cubiertos.

14. Deudas no comerciales.

14.1 Desglose de la partida D.IV. 2 del pasivo del balance "Otras deudas", distinguiendo entre deudas transformables en subvenciones, proveedores del inmovilizado y otras.

Desglose de las partidas E.III.1 y E.III. 2 del pasivo del balance, "Deudas con empresas del grupo" y "Deudas con empresas asociadas", distinguiendo entre préstamos y otras deudas y deudas por intereses.

14.2 Información, distinguiendo entre corto y largo plazo, sobre:

- Importe de las deudas que venzan en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio y hasta su cancelación, distinguiendo por empresas del grupo, asociadas y otros. Estas indicaciones figurarán separadamente para cada una de las partidas relativas a deudas, conforme al modelo de balance.
- Importe de las deudas con garantía real.
- Desglose de las deudas en moneda extranjera según los tipos de moneda en que estén contratadas y, en su caso, cobertura de diferencias de cambio existente, distinguiendo por empresas del grupo, asociadas y otros.
- Tipo de interés medio de las deudas no comerciales a largo plazo.
- Importe disponible en las líneas de descuento, así como las pólizas de crédito concedidas a la empresa con sus límites respectivos, precisando la parte dispuesta.
- Importe de los gastos financieros devengados y no pagados.

- Detalle de obligaciones y bonos en circulación al cierre del ejercicio, con indicación de las características principales de cada uno (interés, vencimientos, garantías, condiciones de convertibilidad, etc.).

15. Situación fiscal.

- Explicación de la diferencia que exista entre el resultado contable del ejercicio y el resultado fiscal.

CONCILIACION DEL RESULTADO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES.

Tabla en preparación

Además, deberá indicarse la siguiente información:

- La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios anteriores y la carga fiscal ya pagada o que se habrá de pagar por esos ejercicios, en la medida en que esa diferencia tenga un interés cierto con respecto a la carga fiscal futura. Se deberá desglosar esta diferencia, distinguiendo entre impuesto anticipado e impuesto diferido.
- Las diferencias que se produzcan entre la valoración contable y la que correspondería por correcciones de valor excepcionales de los elementos del activo inmovilizado y del activo circulante que sean debidas solamente a la aplicación de la legislación fiscal, debidamente justificadas.
- Bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente, indicando el plazo y las condiciones para poderlo hacer.
- Naturaleza e importe de los incentivos fiscales aplicados durante el ejercicio, tales como deducciones y desgravaciones a la inversión, por creación de empleo, etc., así como los pendientes de deducir.
- Compromisos adquiridos en relación con incentivos fiscales.
- Cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo en relación con la situación fiscal.

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.

- Importe global de las garantías comprometidas con terceros, así como el importe de los incluidos en el pasivo del balance. Esta información se desglosará por clases de garantías y distinguiendo las relacionadas con empresas del grupo, asociadas y otras.
- Naturaleza de las contingencias, sistema de evaluación de la estimación y factores de los que depende, con indicación de los eventuales efectos en el patrimonio y en los

resultados; en su caso, se indicarán las razones que impiden esta evaluación así como los riesgos máximos y mínimos existentes.

17. Ingresos y gastos.

17.1 Desglose de las partidas 2.a y 2.b del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Consumo de mercaderías" y "Consumo de materias primas y otras materias consumibles", distinguiendo entre compras y variación de existencias.

Desglose de la partida 3.b del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Cargas sociales", distinguiendo entre aportaciones y dotaciones para pensiones y otras cargas sociales:

Desglose de la partida 5.b del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables", distinguiendo entre fallidos y la variación de la provisión para insolvencias.

En el caso de que la empresa formule la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada deberá incluir en este apartado los desgloses antes indicados en relación con las partidas 1. "Consumo de explotación", 2.b) "Cargas sociales" y 4. "Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables" del modelo abreviado de dicha cuenta.

17.2 Información sobre:

- Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociados detallando las siguientes:
- Compras efectuadas, devoluciones de compras y "rappels".
- Ventas realizadas, devoluciones de ventas y "rappels".
- Servicios recibidos y prestados.
- Intereses abonados y cargados.
- Dividendos y otros beneficios distribuidos.
- Transacciones efectuadas en moneda extranjera, con indicación separada de compras, ventas y servicios recibidos y prestados.
- La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la empresa, por categorías de actividades así como por mercados geográficos. Deberá justificarse la omisión de la información requerida en este punto, cuando por su naturaleza pueda acarrear graves perjuicios a la empresa.
- Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio distribuido por categorías.

- Gastos e ingresos extraordinarios, incluidos los ingresos y gastos correspondientes a ejercicios precedentes.
- Gastos e ingresos que, habiendo sido contabilizados durante el ejercicio, correspondan a otro posterior.
- Gastos e ingresos imputados al ejercicio que hayan de ser satisfechos en otro posterior.

18. Otra información.

Información sobre:

- Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengados en el curso del ejercicio por los miembros del órgano administración, cualquiera que sea su causa. Esta información se dará de forma global por conceptos retributivos.
- Se deberá desglosar el importe de los anticipos y créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración indicando el tipo de interés, características esenciales e importes devueltos, así como las obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.
- Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración. Esta información se dará de forma global y con separación de las prestaciones de que se trate.
- Operaciones en las que exista algún tipo de garantía, indicando los activos afectos a las mismas incluso cuando se trate de disponibilidades líquidas, señalando en este caso las limitaciones de disponibilidad existentes.

19. Acontecimientos posteriores al cierre.

- Información complementaria sobre hechos acaecidos con posterioridad al cierre que no afecten a las cuentas anuales a dicha fecha, pero cuyo conocimiento sea útil para el usuario de los estados financieros.
- Información complementaria sobre hechos acaecidos con posterioridad al cierre de las cuentas anuales que afecten a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

20. Cuadro de financiación.

En él se describirán los recursos financieros obtenidos en el ejercicio, así como su aplicación o empleo y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante. A estos efectos deberá cumplimentarse el modelo que se adjunta.

CUADRO DE FINANCIACION

EJERCICIO

[CUADRO](CUADRO EN PREPARACION)

21. Cuenta de pérdidas y ganancias analítica.

Como información adicional las empresas podrán elaborar una cuenta de pérdidas y ganancias, adaptada al modelo que se adjunta.

Modelo

(MODELO EN PREPARACION)

III MODELOS DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

BALANCE ABREVIADO

EJERCICIO

Modelo

(MODELO EN PREPARACION)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

EJERCICIO

Modelo

(MODELO EN PREPARACION)

MEMORIA ABREVIADA

CONTENIDO

1. Actividad de la empresa.

En este apartado se describirá el objeto social de la empresa, cuando se trate de sociedades, y la actividad o actividades a que se dedique.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales.

a) Imagen fiel:

- Razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se han aplicado disposiciones legales en materia contable e influencia de tal proceder sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa.
- Informaciones complementarias que resulte necesario incluir cuando la aplicación de las disposiciones legales no sea suficiente para mostrar la imagen fiel.

b) Principios contables:

- Razones excepcionales que justifican la falta de aplicación de un principio contable obligatorio, indicando la incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa.
- Otros principios contables no obligatorios aplicados.

c) Comparación de la información:

- Razones excepcionales que justifican la modificación de la estructura del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anterior.
- Explicación de las causas que impiden la comparación de las cuentas anuales del ejercicio con las del precedente.
- Explicación de la adaptación de los importes del ejercicio precedente para facilitar la comparación y, en caso contrario, la imposibilidad de realizar esta adaptación.

d) Elementos recogidos en varias partidas.

Identificación de los elementos patrimoniales, con su importe, que estén registrados en dos o más partidas del balance, con indicación de éstas y del importe incluido en cada una de ellas.

3. Distribución de resultados.

- Información sobre la propuesta de distribución de beneficios, de acuerdo con el siguiente esquema:

	Importe
--	----------------

Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	
Remanente	
Reservas voluntarias	
Reservas	
Total
Distribución	
A reserva legal	
A reservas especiales	
A reservas voluntarias	
A	
A dividendos	
A	
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	
.....	
Total

- En el caso de distribución de dividendos a cuenta en el ejercicio, se deberá indicar el importe de los mismos e incorporar el estado contable previsional formulado preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente. Dicho estado contable deberá abarcar un período de un año desde que se acuerde la distribución del dividendo a cuenta.
- Limitaciones para la distribución de dividendos.

4. Normas de valoración.

Se indicarán los criterios contables aplicados en relación con las siguientes partidas:

- a) Gastos de establecimiento; indicando los criterios utilizados de capitalización, amortización y, en su caso, saneamiento.
- b) Inmovilizado inmaterial; indicando los criterios utilizados de capitalización, amortización, provisiones y, en su caso, saneamiento.

Justificación, en su caso, de la amortización del fondo de comercio en un período superior a cinco años.

Además se precisarán los criterios de contabilización de contratos de arrendamiento financiero.

- c) Inmovilizado material; indicando los criterios sobre:
 - Amortización y dotación de provisiones.
 - Capitalización de intereses y diferencias de cambio.

- Contabilización de costes de ampliación, modernización y mejoras.
 - Determinación del coste de los trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado.
 - Las partidas del inmovilizado material que figuran en el activo por una cantidad fija.
 - Actualizaciones de valor practicadas al amparo de una ley.
- d) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas, distinguiendo a corto y a largo plazo; indicando los criterios de valoración y, en particular, precisando los seguidos sobre correcciones valorativas.
- e) Créditos no comerciales, distinguiendo a corto y a largo plazo; indicando los criterios de valoración y, en particular, precisando los seguidos en las correcciones valorativas y, en su caso, el devengo de intereses.
- f) Existencias; indicando los criterios de valoración y, en particular, precisando los seguidos sobre correcciones valorativas.

Además se precisarán los criterios de valoración de las partidas que figuran en el activo por una cantidad fija.

- g) Acciones propias en poder de la sociedad.
- h) Subvenciones; indicando el criterio de imputación a resultados.
- i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares; indicando el criterio de contabilización y realizando una descripción general del método de estimación y cálculo de cada uno de los riesgos cubiertos.
- j) Otras provisiones del grupo 1; indicando el criterio de contabilización y realizando una descripción general del método de estimación y cálculo de los riesgos o gastos incluidos en dichas provisiones.
- k) Deudas, distinguiendo a corto y a largo plazo; indicando los criterios de valoración, así como los de imputación a resultados de los gastos por intereses o primas diferidas.
- l) Impuesto sobre beneficios; indicando los criterios utilizados para su contabilización.
- m) Transacciones en moneda extranjera; indicando lo siguiente:
- Criterios de valoración de saldos en moneda extranjera.
 - Procedimiento empleado para calcular el tipo de cambio en pesetas de elementos patrimoniales que en la actualidad o en su origen hubieren sido expresados en moneda extranjera.
 - Criterios de contabilización de las diferencias de cambio.

n) Ingresos y gastos.

5. Activo inmovilizado.

Análisis del movimiento durante el ejercicio de las partidas del activo inmovilizado, según balance abreviado, y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, indicando:

- Saldo inicial.
- Entradas.
- Salidas.
- Saldo final.

6. Capital social.

Cuando existan varias clases de acciones se indicará el número y valor nominal de las pertenecientes a cada una de ellas.

7. Deudas.

El importe global de las deudas de la empresa cuya duración residual sea superior a cinco años, así como el de todas las deudas que tengan garantía real, con indicación de su forma y naturaleza.

8. Empresas del grupo y asociadas.

La denominación y domicilio de las empresas en las que la empresa posea, directa o indirectamente, como mínimo el tres por ciento del capital para aquellas sociedades que coticen en Bolsa y el veinte por ciento para el resto, con indicación de la fracción de capital que posea, así como el importe del capital, de las reservas y del resultado del último ejercicio de aquellas.

9. Gastos.

Desglose de la partida 2.b del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias (modelo abreviado), "Cargas sociales", distinguiendo entre aportaciones y dotaciones para pensiones y otras cargas sociales.

Desglose de la partida 4 del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias (modelo abreviado), "Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables", distinguiendo entre fallidos y la variación de la provisión para insolvencias.

10. Otra información.

Información sobre:

- Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengados en el curso del ejercicio por los miembros del órgano de administración, cualquiera que sea su causa. Esta información se dará de forma global por conceptos retributivos.
- Se deberá desglosar el importe de los anticipos y créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración, indicando el tipo de interés, características esenciales e importes devueltos, así como las obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.
- Importe de las obligaciones contraídas en materias de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración. Esta información se dará de forma global y con separación de las prestaciones de que se trate.

B.5. NORMAS DE VALORACION

La quinta parte del Plan comprende las normas de valoración. Están ajustadas a las reglas contenidas en el Código de Comercio y en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y constituyen un desarrollo de los principios contables a los que se refiere la primera parte del Plan.

Las normas de valoración del nuevo Plan suponen un buen avance si se comparan con las del texto de 1973. Las primeras incluyen no sólo el pensamiento europeo reflejado en la cuarta Directiva, sino también el progreso contable de los últimos años. Como puede observarse, dichas normas se inspiran particularmente en el principio de prudencia, dado el carácter preferencial del mismo; principio que se aplica en el marco de una razonable flexibilidad.

En esta línea de pensamiento merece destacar la atención que prestan las normas de valoración a la amortización de los bienes que reúnan la condición de amortizables y a las provisiones que habrán de dotarse en los casos de pérdidas reversibles.

Por otra parte, se profundiza en la valoración de los créditos y deudas, incluso de los comerciales cuando su vencimiento excede de doce meses, distinguiendo, según los casos, entre el principal de los mismos y sus intereses; estos últimos a imputar en los ejercicios que corresponda en aplicación de estrictos criterios financieros.

Muy importante es el apartado 14 de las normas, referente a los activos y pasivos cuyo valor esté condicionado por fluctuaciones en moneda extranjera. Se trata de una materia controvertida sobre la que existen diferentes posiciones, siendo objeto de polémica en el plano doctrinal y de ciertas diferencias en los derechos nacionales. La opción elegida en estas normas no está fijada en la cuarta Directiva, que no ha establecido ninguna regla, siquiera sea de carácter orientativo, dirigida a aproximar la pluralidad de puntos de vista que se sostienen sobre este particular.

El Plan, a semejanza de otros Estados miembros, ha optado por un criterio mixto con rasgos tradicionales inspirados en el principio de prudencia. En este sentido las diferencias de cambio no realizadas se tratan con mucha cautela, obligando a imputar a resultados las negativas y permitiendo llevar las positivas a la cuenta de resultados únicamente en casos muy concretos y justificados.

Finalmente, este Plan comprende algunas reglas de valoración acerca del IVA, las subvenciones de capital y el Impuesto sobre Sociedades; muy importante esta última por afectar a una materia nueva como es la de considerar dicho impuesto como gasto del ejercicio, en el importe económicamente devengando, con independencia del impuesto a pagar.

1ª Desarrollo de principios contables.

1. Las normas de valoración desarrollan los principios contables, establecidos en la primera parte de este texto, conteniendo los criterios y reglas de aplicación a operaciones o hechos económicos, así como a diversos elementos patrimoniales.
2. Las normas valorativas que se formulan seguidamente son de aplicación obligatoria.

2ª Inmovilizado material.

1. Valoración.

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material deben valorarse al precio de adquisición o al coste de producción. Cuando se trate de bienes adquiridos a título gratuito se considerará como precio de adquisición el valor venal de los mismos en el momento de la adquisición.

Se incorporará al valor del inmovilizado correspondiente el importe de las inversiones adicionales o complementarias que se realicen, valorándose éstas de acuerdo con los criterios establecidos en el párrafo anterior.

2. Precio de adquisición.

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: gastos de explanación y derribo, transportes derechos arancelarios, seguros, instalación, montaje y otros similares.

Se permite la inclusión de los gastos financieros en el precio de adquisición, siempre que tales gastos se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del activo, y hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, destinada a financiar la adquisición. En este caso, su inscripción en el activo deberá señalarse en la memoria.

Los impuestos indirectos que gravan los elementos del inmovilizado material sólo se incluirán en el precio de adquisición cuando no sean recuperables directamente de la Hacienda Pública.

3. Coste de producción.

El coste de producción de los bienes fabricados o contruidos por la propia empresa se obtiene añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los demás costes directamente imputables a dichos bienes. Deberá añadirse la parte que razonablemente corresponda de los costes indirectamente imputables a los bienes de que se trata, en la medida en que tales costes correspondan al período de fabricación o construcción.

Se permite la inclusión de los gastos financieros en el coste de producción, siempre que tales gastos se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento, y hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, destinada a financiar la fabricación o construcción. En este caso, su inscripción en el activo deberá señalarse en la memoria.

4. Valor venal.

El valor venal de un bien es el precio que se presume estaría dispuesto a pagar un adquirente eventual teniendo en cuenta el estado y el lugar en que se encuentren dicho bien. El valor venal se apreciará en función de la situación de la empresa y, generalmente, bajo la hipótesis de continuidad de la explotación del bien.

5. Correcciones de valor de inmovilizado material.

En todos los casos se deducirán las amortizaciones practicadas, las cuales habrán de establecerse sistemáticamente en función de la vida útil de los bienes, atendiendo a la depreciación que normalmente sufran por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia que pudiera afectarlos.

Deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias con el fin de atribuir a cada elemento de inmovilizado material el inferior valor de mercado que le corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que el valor contable del inmovilizado no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización.

Por la depreciación duradera que no se considere definitiva se deberá dotar una provisión; esta provisión se deducirá igualmente a efectos de establecer la valoración del bien de que se trate; en este caso no se mantendrá la valoración inferior si las causas que motivaron la corrección de valor hubiesen dejado de existir.

Cuando la depreciación de los bienes sea irreversible y distinta de la amortización sistemática, se contabilizará directamente la pérdida y la disminución del valor del bien correspondiente.

3ª Normas particulares sobre inmovilizado material.

En particular se aplicarán las normas que se expresan con respecto a los bienes que en cada caso se indican:

- a) Solares sin edificar. - Se incluirán en su precio de adquisición los gastos de acondicionamiento como cierres, movimiento de tierras, obras de saneamiento y drenaje, así como los de derribo de construcciones cuando sea necesario para poder efectuar obras de nueva planta; y también los gastos de inspección y levantamiento de planos cuando se efectúen con carácter previo a su adquisición.
- b) Construcciones. - Formarán parte de su precio de adquisición o coste de producción, además de todas aquellas instalaciones y elementos que tengan carácter de permanencia, las tasas inherentes a la construcción y los honorarios facultativos de proyecto y dirección de obra. Deberá figurar por separado el valor del terreno y el de los edificios y otras construcciones.
- c) Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje. - Su valoración comprenderá todos los gastos de adquisición, o de fabricación y construcción hasta su puesta en condiciones de funcionamiento.
- d) Los utensilios y herramientas incorporados a elementos mecánicos se someterán a las normas valorativas y de amortización aplicables a dichos elementos.

Con carácter general, los utensilios y las herramientas que no formen parte de una máquina y cuyo período de utilización se estime no superior a un año, deben cargarse como gasto del ejercicio. Si el período de su utilización fuese superior a un año, se recomienda, por razones de facilidad operativa, el procedimiento de regularización anual, mediante su recuento físico; las adquisiciones se adeudarán a la cuenta del inmovilizado, regularizando al final del ejercicio, en función del inventario practicado, con baja razonable por demérito.

Las plantillas y los moldes utilizados con carácter permanente en fabricaciones de serie deben formar parte del inmovilizado material, calculándose su depreciación según el período de vida útil que se estime. Los moldes utilizados para fabricaciones aisladas, por encargo, no deben considerarse como inventariables.

- e) Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos que la empresa lleva a cabo para sí misma se cargarán en las cuentas que correspondan del grupo 6. Las cuentas del subgrupo 22 y a fin de ejercicio las cuentas 230/237, se cargarán por el importe de dichos gastos, con abono a cuentas del subgrupo 73.
- f) Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes de 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 y siempre que sea posible conocer o estimar razonablemente el valor neto contable de los elementos que, por haber sido sustituidos, deban ser dados de baja del inventario.
- g) En casos excepcionales y para determinados sectores de actividad se podrán valorar ciertas inmovilizaciones materiales por una cantidad y valor fijos, cuando cumplan las siguientes condiciones:
 - Que su valor global y composición no varíen sensiblemente.
 - Que dicho valor global, sea de importancia secundaria para la empresa.

La aplicación de este sistema se especificará en la memoria, fundamentando su aplicación y el importe que significa esa cantidad y valor fijos.

4ª Inmovilizado inmaterial.

Los diversos conceptos comprendidos en el inmovilizado inmaterial se valorarán por su precio de adquisición o su coste de producción; se aplicarán los criterios establecidos para el inmovilizado material tanto por lo que respecta a la dotación de amortizaciones como de provisiones, sin perjuicio de lo señalado en la norma 5.

5ª Normas particulares sobre inmovilizado inmaterial.

En particular se aplicarán las normas que se expresan con respecto a los bienes y derechos que en cada caso se indican:

- a) Gastos de investigación y desarrollo: serán gastos del ejercicio en que se realicen; no obstante, al cierre del ejercicio, podrán activarse como inmovilizado inmaterial cuando reúnan las siguientes condiciones:
- Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
 - Tener motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto o proyectos de que se trate.

Los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo deberán amortizarse a la mayor brevedad posible y siempre dentro del plazo de cinco años desde que se concluya el proyecto de investigación o desarrollo que haya sido capitalizado; en el caso en que existan dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial del proyecto, los gastos capitalizados deberán llevarse directamente a pérdidas.

- b) Propiedad industrial: se contabilizarán en este concepto, los gastos de investigación y desarrollo capitalizados cuando se obtenga la correspondiente patente o similar, incluido el coste de registro y formalización de la propiedad industrial.
- c) Fondo de comercio: sólo podrán figurar en el activo, cuando su valor se ponga de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa.

El fondo de comercio deberá amortizarse de modo sistemático, no pudiendo exceder del período durante el cual dicho fondo contribuya a la obtención de ingresos, con el límite máximo de diez años. Cuando dicho período exceda de cinco años deberá justificarse en la memoria la ampliación del plazo, siempre con el límite máximo de los diez años.

- d) Derechos de traspaso: sólo podrán figurar en el activo, cuando su valor se ponga de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa.

Los derechos de traspaso deberán amortizarse de modos sistemático, no pudiendo exceder del período durante el cual dicho fondo contribuya a la obtención de ingresos.

- e) Se incluirán en el activo los programas de ordenador, tanto los adquiridos a terceros como los elaborados por la propia empresa, utilizando los medios propios de que disponga y únicamente en los casos en que esté prevista su utilización en varios ejercicios.

En ningún caso podrán figurar en el activo los gastos de mantenimiento de la aplicación informática.

Se aplicarán los mismos criterios de capitalización y amortización que los establecidos para los gastos de investigación y desarrollo.

- f) Cuando por las condiciones económicas del arrendamiento financiero no existan dudas razonables de que se va a ejercitar la opción de compra, el arrendatario deberá registrar la operación en los términos establecidos en el párrafo siguiente.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero a que se refiere el párrafo anterior se contabilizarán como activos inmateriales por el valor al contado del bien, debiéndose reflejar en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabilizará como gastos a distribuir en varios ejercicios. Los derechos registrados como activos inmateriales serán amortizados, en su caso, atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Cuando se ejercite la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se dará de baja en cuentas, pasando a formar parte del valor del bien adquirido.

Los gastos a distribuir en varios ejercicios se imputarán a resultados de acuerdo con un criterio financiero.

- g) Cuando por las condiciones económicas de una enajenación, conectada al posterior arrendamiento financiero de los bienes enajenados, se desprenda que se trata de un método de financiación, el arrendatario deberá registrar la operación en los términos establecidos en el párrafo siguiente.

Se dará de baja el valor neto contable del bien objeto de la operación, reconociéndose simultáneamente y por el mismo importe el valor inmaterial. Al mismo tiempo deberá reconocerse en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra; la diferencia entre la deuda y la financiación recibida en la operación se contabilizará como gastos a distribuir en varios ejercicios.

6ª Gastos de establecimiento.

Los gastos de establecimiento se valorarán por el precio de adquisición o coste de producción de los bienes y servicios que los constituyan. En particular se aplicarán las siguientes normas:

- a) Tendrán la consideración de gastos de constitución y ampliación de capital los siguientes: honorarios de letrados, notarios y registradores; impresión de memorias, boletines y títulos; tributos; publicidad; comisiones y otros gastos de colocación de títulos, etc., ocasionados con motivo de la constitución o ampliación de capital.

- b) Tendrán la consideración de gastos de primer establecimiento los siguientes: honorarios, gastos de viaje y otros para estudios previos de naturaleza técnica y económica; publicidad de lanzamiento; captación, adiestramiento y distribución de personal; etc., ocasionados con motivo del establecimiento.

Los gastos de establecimiento deberán amortizarse sistemáticamente en un plazo no superior a cinco años.

7ª Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Se aplicarán las siguientes normas:

1. Gastos de formalización de deudas.

Los gastos de formalización de deudas se valorarán por su precio de adquisición o su coste de producción.

En principio estos gastos deberán afectarse al ejercicio a que correspondan, excepcionalmente, dichos gastos podrán distribuirse en varios ejercicios, en cuyo caso deberán imputarse a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero; en todo caso deberán estar totalmente imputados cuando se amorticen las deudas a que correspondan.

2. Gastos por intereses diferidos.

Los gastos por intereses diferidos se valorarán por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de emisión de las deudas a que correspondan.

Dichos gastos se imputarán a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero.

8ª Valores negociables.

1. Valoración.

Los valores negociables comprendidos en los grupos 2 ó 5, sean de renta fija o variable, se valorarán en general por su precio de adquisición a la suscripción o compra. Este precio estará constituido por el importe total satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación. A estos efectos, se deberán observar los criterios siguientes:

- a) El importe de los derechos preferentes de suscripción se entenderá incluido en el precio de adquisición.
- b) El importe de los dividendos devengados o de los intereses, explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra, no formarán parte del precio de

adquisición. Dichos dividendos o intereses se registrarán de forma independiente, atendiendo a su vencimiento.

A estos efectos, se entenderá por "intereses explícitos" aquellos rendimientos que no formen parte del valor de reembolso.

- c) En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el precio de adquisición de los respectivos valores. Dicho coste se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación y en armonía con el principio de prudencia; al mismo tiempo, se reducirá proporcionalmente el importe de las correcciones valorativas contabilizadas.

En todo caso, deberá aplicarse el método del precio medio o coste medio ponderado por grupos homogéneos; entendiéndose por grupos homogéneos de valores los que tienen iguales derechos.

2. Correcciones valorativas.

Los valores negociables admitidos a cotización en un mercado secundario organizado se contabilizarán, al menos al final del ejercicio, por el precio de adquisición o el de mercado si éste fuese inferior a aquél. En este último caso, deberán dotarse las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada. No obstante, cuando medien circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que determinen un valor inferior al precio de mercado antes indicado, se realizará la corrección valorativa que sea pertinente para que prevalezca dicho valor inferior.

El precio de mercado será el inferior de los dos siguientes: cotización media en un mercado secundario organizado correspondiente al último trimestre del ejercicio; cotización del día de cierre del balance o en su defecto la del inmediato anterior.

No obstante lo anterior, cuando existan intereses, implícitos o explícitos, devengados y no vencidos al final del ejercicio, los cuales deberán estar contabilizados en el activo, la corrección valorativa se determinará comparando dicho precio de mercado con la suma del precio de adquisición de los valores y de los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio.

Tratándose de valores negociables no admitidos a cotización en un mercado secundario organizado figurarán en el balance por su precio de adquisición. No obstante, cuando el precio de adquisición sea superior al importe que resulte de aplicar criterios valorativos racionales admitidos en la práctica, se dotará la correspondiente provisión por la diferencia existente. A estos efectos, cuando se trate de participaciones en capital, se tomará el valor teórico contable que corresponda a dichas participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Este mismo criterio se aplicará a las participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas, la dotación de provisiones se realizará atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada aunque se trate de valores negociables admitidos a cotización en un mercado secundario organizado.

9ª Créditos no comerciales.

Se registrarán por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos deberá computarse como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devenguen, siguiendo un criterio financiero y reconociéndose el crédito por intereses en el activo del balance.

Los créditos por venta de inmovilizado se valorarán por el precio de venta, excluidos en todo caso los intereses incorporados al nominal del crédito, los cuales serán imputados y registrados como se indica en el párrafo anterior.

Los intereses devengados, vencidos o no, figurarán en cuentas de crédito del grupo 2 ó 5 en función de su vencimiento.

Se registrarán en dichas partidas de crédito los intereses implícitos que se devenguen, con arreglo a un criterio financiero, con posterioridad a la fecha de adquisición del valor.

Deberán realizarse las correcciones valorativas que procedan, dotándose, en su caso, las correspondientes provisiones en función del riesgo que presenten las posibles insolvencias con respecto al cobro de los activos de que se trate.

10ª Acciones y obligaciones propias.

Las acciones propias se valorarán aplicando lo establecido en la norma 8.

En la amortización y enajenación de acciones propias se aplicarán las siguientes reglas:

- a) La amortización de acciones propias dará lugar a la reducción del capital por el importe del nominal de dichas acciones. La diferencia, positiva o negativa, entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones deberá cargarse o abonarse, respectivamente, a cuentas de reservas.
- b) Los resultados obtenidos en la enajenación de acciones propias figurarán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe: "Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias" o "Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias", según proceda.

Cuando la empresa adquiera sus propias obligaciones o bonos para amortizarlos, las diferencias que pudieran producirse entre el coste de adquisición, excluidos los intereses devengados no vencidos, y los valores de reembolso, excluidas las primas no imputadas a resultados reconocidas como gastos a distribuir en varios ejercicios, se cargarán o se abonarán, según proceda, a la cuenta 674 ó 774.

11ª Deudas no comerciales.

Figurarán en el balance por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida figurará separadamente en el activo del balance; tal diferencia debe imputarse anualmente a resultados en las cantidades que corresponda de acuerdo con un criterio financiero.

Las deudas por compra de inmovilizado se valorarán por su nominal. Los intereses incorporados al nominal, excluidos los que se hayan integrado en el valor del inmovilizado, figurarán separadamente en el activo del balance, imputándose anualmente a resultados en las cantidades que corresponda de acuerdo con un criterio financiero.

Las cuentas de crédito figurarán en el balance por el importe dispuesto, sin perjuicio de la información que deba suministrarse en la memoria en relación con el importe disponible.

12ª Clientes, proveedores, deudores y acreedores de tráfico.

Figurarán en el balance por su valor nominal. Los intereses incorporados al nominal de los créditos y débitos por operaciones de tráfico con vencimiento superior a un año, deberán registrarse en el balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" o "Gastos a distribuir en varios ejercicios", respectivamente, imputándose anualmente a resultados de acuerdo con un criterio financiero.

Deberán realizarse las correcciones valorativas que procedan, dotándose, en su caso, las correspondientes provisiones en función del riesgo que presenten las posibles insolvencias con respecto al cobro de los activos de que se trate.

13ª Existencias.

1. Valoración.

Los bienes comprendidos en las existencias deben valorarse al precio de adquisición o al coste de producción.

2. Precio de adquisición.

El precio de adquisición comprenderá el consignado en factura más todos los gastos adicionales que se produzcan hasta que los bienes se hallen en almacén, tales como transportes, aduanas, seguros, etc. El importe de los impuestos indirectos que gravan la adquisición de las existencias sólo se incluirá en el precio de adquisición cuando dicho importe no sea recuperable directamente de la Hacienda Pública.

3. Coste de producción.

El coste de producción se determinará añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto. También deberá añadirse la parte que razonablemente corresponda de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trate, en la medida en que tales costes correspondan al período de fabricación.

4. Correcciones de valor.

Cuando el valor de mercado de un bien o cualquier otro valor que le corresponda sea inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, procederá efectuar correcciones valorativas, dotando a tal efecto la pertinente provisión, cuando la depreciación sea reversible. Si la depreciación fuera irreversible, se tendrá en cuenta tal circunstancia al valorar las existencias. A estos efectos se entenderá por valor de mercado:

- a) Para las materias primas, su precio de reposición o el valor neto de realización si fuese menor.
- b) Para mercaderías y los productos terminados, su valor de realización, deducidos los gastos de comercialización que correspondan.
- c) Para los productos en curso, el valor de realización de los productos terminados correspondientes, deducidos la totalidad de costes de fabricación pendientes de incurrir y los gastos de comercialización.

No obstante, los bienes que hubieren sido objeto de un contrato de venta en firme cuyo cumplimiento deba tener lugar posteriormente no serán objeto de la corrección valorativa indicada en el párrafo precedente, a condición de que el precio de venta estipulado en dicho contrato cubra, como mínimo, el precio de adquisición o el coste de producción de tales bienes, más todos los costes pendientes de realizar que sean necesarios para la ejecución del contrato.

Cuando se trate de bienes cuyo precio de adquisición o coste de producción no sea identificable de modo individualizado, se adoptará con carácter general el método del precio medio o coste medio ponderado. Los métodos FIFO, LIFO u otro análogo son aceptables y pueden adoptarse, si la empresa los considera más convenientes para su gestión.

En casos excepcionales y para determinados sectores de actividad se podrán valorar ciertas materias primas y consumibles por una cantidad y valor fijos, cuando cumplan las siguientes condiciones:

- a) que se renueven constantemente;
- b) que su valor global y composición no varíen sensiblemente y,
- c) que dicho valor global, sea de importancia secundaria para la empresa.

La aplicación de este sistema se especificará en la memoria, fundamentando su aplicación y el importe que significa esa cantidad y valor fijos.

14ª Diferencias de cambio en moneda extranjera.

1. Inmovilizado material e inmaterial.

Como norma general su conversión en moneda nacional se hará aplicando al precio de adquisición o al coste de producción el tipo de cambio vigente en la fecha en que los bienes se hubieren incorporado al patrimonio.

Las amortizaciones y las provisiones por depreciación deberán calcularse, como norma general, sobre el importe resultante de aplicar el párrafo anterior.

2. Existencias.

Su conversión en moneda nacional se hará aplicando al precio de adquisición o al coste de producción el tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición, y ésta valoración será la que se utilice tanto si se aplica el método de identificación específica para la valoración de las existencias como si se aplican los métodos de precio medio ponderado, FIFO, LIFO u otros análogos.

Se deberá dotar la provisión cuando la valoración así obtenida exceda del precio que las existencias tuvieren en el mercado en la fecha de cierre de cuentas. Si dicho precio de mercado está fijado en moneda extranjera se aplicarán para su conversión en moneda nacional el tipo de cambio vigente en la referida fecha.

3. Valores de renta variable.

Su conversión en moneda nacional se hará aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha en que dichos valores hubieren incorporado al patrimonio. La valoración así obtenida no podrá exceder de la que resulte de aplicar el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre, al valor que tuvieren los valores en el mercado.

4. Tesorería.

La conversión en moneda nacional de la moneda extranjera y otros medios líquidos en poder de la empresa se hará aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de incorporación al patrimonio. Al cierre del ejercicio figurarán en el balance de situación al tipo de cambio vigente en ese momento.

Si como consecuencia de esta valoración resultara una diferencia de cambio negativa o positiva, se cargará o abonará, respectivamente al resultado del ejercicio.

5. Valores de renta fija, créditos y débitos.

La conversión en moneda nacional de los valores de renta fija así como de los créditos y débitos en moneda extranjera se realizará aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valorarán al tipo de cambio vigente en ese momento. En los casos de cobertura de cambio (seguro de cambio o cobertura similar), se considerará únicamente la parte del riesgo no cubierto.

Las diferencias de cambio positivas o negativas de cada valor, débito o crédito se clasificarán en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda. A estos efectos, se

agruparán aquellas monedas que, aún siendo distintas, gocen de convertibilidad oficial en España.

- a) Las diferencias positivas no realizadas que se produzcan en cada grupo, como norma general, no se integrarán en los resultados y se recogerán en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios"
- b) Por el contrario, las diferencias negativas que se produzcan en cada grupo, como norma general, se imputarán a resultados.

No obstante, las diferencias positivas no realizadas podrán llevarse a resultados cuando para cada grupo homogéneo se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores o en el propio ejercicio diferencias negativas de cambio, y por el importe que resultaría de minorar dichas diferencias negativas por las diferencias positivas reconocidas en resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputarán a resultados en el ejercicio que venzan o se cancelen anticipadamente los correspondientes valores de renta fija, créditos y débitos o en la medida en que se vayan reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe en cada grupo homogéneo.

6. Normas especiales.

Por aplicación del principio del precio de adquisición, las diferencias de cambio en moneda extranjera no deben considerarse como rectificaciones del precio de adquisición o del coste de producción del inmovilizado. No obstante, cuando las diferencias de cambio se produzcan en deudas en moneda extranjera a plazo superior a un año y destinados a la financiación específica del inmovilizado, podrá optarse por incorporar la pérdida o ganancia potencial como mayor o menor coste de los activos correspondientes, siempre que se cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

- Que la deuda generadora de las diferencias se hayan utilizado inequívocamente para adquirir un activo inmovilizado concreto, perfectamente identificable.
- Que el período de instalación de dicho inmovilizado sea superior a doce meses.
- Que la variación en el tipo de cambio se produzca antes de que el inmovilizado se encuentre en condiciones de funcionamiento.
- Que el importe resultante de la incorporación al coste no supere en ningún caso el valor de mercado o de reposición del inmovilizado.

Los importes capitalizados de acuerdo con esta opción tendrá la consideración de un elemento más del coste del inmovilizado material y, por consiguiente, estarán sujetos a amortización y provisión, en su caso.

Podrán existir también normas especiales aplicables a industrias o sectores específicos con grandes endeudamientos a largo plazo en moneda extranjera. Estas situaciones concretas serán analizadas en las correspondientes adaptaciones sectoriales o en otra normativa de aplicación específica a estas situaciones.

15ª Impuesto sobre el Valor Añadido.

El IVA soportado no deducible formará parte del precio de adquisición de los bienes de inversión o del circulante, así como de los servicios, que sean objeto de las operaciones gravadas por el impuesto. En el caso de autoconsumo interno (producción propia con destino al inmovilizado de la empresa) el IVA no deducible se adicionará al coste de los respectivos bienes de inversión.

No alterarán las valoraciones iniciales los ajustes en el importe del IVA soportado no deducible a consecuencia de la regularización derivada de la prorrateo definitiva, incluida en la regularización por bienes de inversión.

16ª Impuesto sobre Sociedades.

Para la contabilización del impuesto sobre sociedades se considerarán las diferencias que puedan existir entre el resultado contable y el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto, siempre que se deban a las siguientes causas:

- Diferencias en la definición de los gastos e ingresos entre el ámbito económico y el tributario.
- Diferencias entre los criterios temporales de imputación de ingreso y gastos utilizados en los indicados ámbitos.
- La admisión en el ámbito fiscal de la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

A estos efectos, se pueden distinguir las siguientes diferencias:

"Diferencias permanentes": las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos del ejercicio que no revierten en períodos subsiguientes, excluidas las pérdidas compensadas.

"Diferencias temporales": las existencias entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos del ejercicio cuyo origen está en los diferentes criterios temporales de imputación empleados para determinar ambas magnitudes y que por lo tanto revierten en períodos subsiguientes.

Las "pérdidas compensadas", a efectos de la determinación de la base imponible.

El gasto a registrar por el impuesto sobre sociedades se calculará sobre el resultado económico antes de impuestos, modificado por las "diferencias permanentes".

Las "diferencias temporales" y las pérdidas compensadas no modificarán el resultado económico a efectos de calcular el importe del gasto por el impuesto sobre sociedades del ejercicio.

La existencia de pérdidas compensables fiscalmente dará origen a un crédito impositivo que representa un menor impuesto a pagar en el futuro.

Para la contabilización del impuesto sobre sociedades habrá que considerar además, que las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, se considerarán como una minorización en el importe del impuesto sobre sociedades devengados.

De acuerdo con los criterios anteriores, el importe a contabilizar por el impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio se calculará realizando las siguientes operaciones:

- Se obtendrá el "resultado contable ajustado", que es el resultado económico antes de impuestos del ejercicio más o menos las "diferencias permanentes" que correspondan al mismo.
- Se calculará el importe del "impuesto bruto", aplicando el tipo impositivo correspondiente al ejercicio sobre el "resultado contable ajustado".
- Finalmente, del importe del "impuesto bruto", según sea positivo o negativo, se restará o sumará, respectivamente, el de las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta, para obtener el impuesto sobre sociedades devengado.

El crédito impositivo como consecuencia de la compensación fiscal de pérdidas se calculará aplicando el tipo impositivo del ejercicio a la base imponible negativa del mismo.

Las diferencias entre el impuesto sobre sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto, así como el crédito impositivo por la compensación fiscal de pérdidas, en la medida en que tengan un interés cierto con respecto a la carga fiscal futura, se registrarán en las cuentas 4740 -Impuesto sobre beneficios anticipado, 4745 - Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio..... y 479- Impuesto sobre beneficios diferido.

Cuando la modificación de la legislación tributaria o la evolución de la situación económica de la empresa den lugar a una variación en el importe de los impuestos anticipados, créditos impositivos e impuestos diferidos, se procederá a ajustar el saldo de las cuentas antes mencionadas, computándose en resultados el ingreso o gasto, según corresponda, que se derive de dicho ajuste.

De acuerdo con el principio de prudencia, sólo se contabilizarán en las cuentas 4740 y 4745 los impuestos anticipados y créditos impositivos cuya realización futura esté razonablemente asegurada, y se darán de baja aquellos sobre los que surjan dudas lógicas acerca de su futura recuperación.

No obstante lo anterior, se podrá considerar como ingreso o gasto la parte de gravamen que corresponda a las diferencias permanentes; asimismo, se podrán considerar como ingresos las deducciones y bonificaciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. Estos ingresos y gastos podrán ser objeto de periodificación con criterios razonables.

En el caso de empresarios individuales no deberá lucir ningún importe en la rúbrica correspondiente al impuesto sobre beneficios. A estos efectos, a final de ejercicio las retenciones soportadas y los pagos fraccionados del Impuesto sobre la Renta de la Personas Físicas se cargarán a la cuenta 550 - Titular de la explotación.

17ª Compras y otros gastos.

En la contabilización de la compra de mercaderías y demás bienes para revenderlos se tendrán en cuenta las siguientes reglas:

- a) Los gastos de las compras, incluidos los transportes y los impuestos que recaigan sobre las adquisiciones, con exclusión del IVA soportado deducible, se cargarán en la respectiva cuenta del subgrupo 60.
- b) Los descuentos y similares incluidos en factura que no obedezcan a pronto pago se considerarán como menor importe de la compra.
- c) Los descuentos y similares que le sean concedidos a la empresa por pronto pago, incluidos o no en factura, se considerarán ingresos financieros, contabilizándose en la cuenta 765.
- d) Los descuentos y similares que se basen en haber alcanzado un determinado volumen de pedidos se contabilizarán en la cuenta 609.
- e) Los descuentos y similares posteriores a la recepción de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de los plazos de entrega y otras causas análogas se contabilizarán en la cuenta 608.
- f) La contabilización de los envases cargados en factura por los proveedores, con facultad de su devolución queda expuesta en la cuenta 406.

En la contabilización de gastos por servicios serán de aplicación las reglas a) a e).

En la contabilización de las pérdidas por enajenación o baja en inventario del inmovilizado o de inversiones financieras temporales, se incluirán como mayor importe de las mismas los gastos inherentes a la operación.

18ª Ventas y otros ingresos.

En la contabilización de la venta de bienes se tendrán en cuenta las siguientes reglas:

- a) Las ventas se contabilizarán sin incluir los impuestos que gravan estas operaciones. Los gastos inherentes a las mismas, incluidos los transportes a cargo de la empresa, se contabilizarán en las cuentas correspondientes del grupo 6, sin perjuicio de lo establecido en las reglas d) y e) siguientes.
- b) Los descuentos y similares incluidos en factura que no obedezcan a pronto pago se considerarán como menor importe de la venta.
- c) Los descuentos y similares que sean concedidos por la empresa por pronto pago, estén o no incluidos en factura, se considerarán gastos financieros, contabilizándose en la cuenta 665.

- d) Los descuentos y similares que se basen en haber alcanzado un determinado volumen de pedidos se contabilizarán en la cuenta 709.
- e) Los descuentos y similares posteriores a la emisión de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de los plazos de entrega u otras causas análogas se contabilizarán en la cuenta 708.
- f) La contabilización de los envases cargados en factura a los clientes, con facultad de su recuperación, queda expuesta en la cuenta 436.

En la contabilización de ingresos por servicios serán de aplicación las reglas a) a e).

En la contabilización de los beneficios por enajenación del inmovilizado o de inversiones financieras temporales, se incluirán como menor importe de los mismos los gastos inherentes a la operación.

19ª Dotaciones a la provisión para pensiones y obligaciones similares.

En la contabilización de las dotaciones a la provisión para pensiones y obligaciones similares se incluirán los gastos devengados, por las estimaciones realizadas según cálculos actuariales, con el objeto de nutrir los fondos internos necesarios para cubrir las obligaciones legales o contractuales, sin perjuicio de la imputación a la provisión de los rendimientos financieros generados a su favor.

20ª Subvenciones de capital.

Las subvenciones de capital de cualquier clase se valorarán por el importe concedido cuando tengan carácter de no reintegrables. A estos efectos serán no reintegrables aquellas en las que ya se hayan cumplido las condiciones establecidas para su concesión o en su caso, no existan dudas razonables sobre su futuro cumplimiento.

Las recibidas con carácter de no reintegrables se imputarán al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados con dichas subvenciones.

En el caso de activos no depreciables, la subvención se imputará al resultado del ejercicio en el que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

21ª Cambios en criterios contables y estimaciones.

Por aplicación del principio de uniformidad no podrán modificarse los criterios de contabilización de un ejercicio a otro, salvo casos excepcionales que se indicarán y justificarán en la memoria y siempre dentro de los criterios autorizados por este texto. En estos supuestos, se considerará que el cambio se produce al inicio del ejercicio y se incluirá como resultados extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias el efecto acumulado de las variaciones de activos y pasivos, calculadas a esa fecha, que sean consecuencia del cambio de criterio.

Los cambios en aquellas partidas que requieren para su valoración realizar estimaciones y que son consecuencia de la obtención de información adicional, de una mayor experiencia o del conocimiento de nuevos hechos, no deben considerarse a los efectos señalados en el párrafo anterior como cambios de criterio contable.

22ª Principios y normas de contabilidad generalmente aceptados.

Se considerarán principios y normas de contabilidad generalmente aceptados los establecidos en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) El Plan General de Contabilidad y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de desarrollo que, en materia contable, establezca en su caso el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.
- d) La demás legislación que sea específicamente aplicable.

OTROS CONTENIDOS

- a) Otra característica de este Plan consiste en la amplia atención que dedica a las operaciones intersocietarias. En este sentido se contemplan, mediante subgrupos específicos y a veces por medio de cuentas concretas, tales operaciones distinguiendo en cada caso las que corresponden a empresas del grupo propiamente dicho y a las empresas multigrupo y asociadas.

A efectos de la presentación de las cuentas anuales de una empresa o sociedad se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de dominio, directa o indirecta, análoga a la prevista en el art. 42.1 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén dominadas, directa o indirectamente, por una misma entidad o persona física.

El concepto de dominio establecido en el párrafo anterior, no limita el concepto de grupo al caso de que el dominio corresponda a una sociedad mercantil española, ya que lo extiende a los casos en que la vinculación se produce a través de entidades extranjeras y a través de personas físicas, nacionales o extranjeras.

Se entenderá que una empresa es asociada cuando sin que se trate de una empresa del grupo, en el sentido señalado anteriormente, alguna o algunas de las empresas que lo forman, incluida la entidad o persona física dominante, ejerza sobre tal empresa una influencia notable. A estos efectos se presumirá que existe tal influencia notable cuando se produzca una participación en el capital de la empresa, que se reputa asociada, de al menos el 20% ó del 3% si ésta cotiza en Bolsa.

En las partidas correspondientes a empresas asociadas también se incluirán las relaciones con empresas multigrupo; se entenderá por empresa multigrupo aquella que esté

gestionada conjuntamente por una empresa del grupo o la entidad o persona física dominante, y uno o varios terceros ajenos al grupo de empresas.

No todas las operaciones intersocietarias están contempladas explícitamente en el cuadro de cuentas. Por consiguiente, cuando se trate de alguna operación en la que concurra esta circunstancia, la propia empresa deberá abrir la cuenta o cuentas de tres cifras (o de cuatro o más cifras) en el subgrupo que corresponda; cuentas que utilizará en el desarrollo contable de la operación en cuestión. En definitiva, el Plan persigue que la información de las operaciones intersocietarias, con distinción entre grupo y asociación, figure separadamente de las demás.

- b) Cuestión importante que se debe comentar es la referente a las provisiones, las cuales han sido objeto de variaciones y tienen un nuevo tratamiento en este Plan. Las variaciones respecto al Plan de 1973 afectan, por una parte, al contenido de las provisiones, que queda ampliado y, por otra, a los asientos a formular para la dotación y empleo de las mismas.

El Plan incluye en el subgrupo 14 una nueva modalidad de provisiones destinadas a cubrir ciertos riesgos y gastos. Su definición, coincide con la establecida en el art. 188 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, estableciéndose que las provisiones para riesgos y gastos tendrán por objeto "cubrir gastos originados en el mismo ejercicio o en otro anterior, pérdidas o deudas que estén claramente especificadas en cuanto a su naturaleza, pero que, en la fecha de cierre del balance, sean probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe o en cuanto a la fecha en que se producirán".

En el Plan de 1973 las correcciones valorativas del inmovilizado material e inmaterial, salvo algún caso excepcional, como el de terrenos, se realizaban solamente por medio de las amortizaciones. Por el contrario, en el nuevo Plan dichas correcciones se efectuarán utilizando también las provisiones. Por consiguiente, en cuanto al inmovilizado material e inmaterial, amortizaciones y provisiones se compatibilizan en los casos concretos en que concurren aquellas circunstancias que requieran la aplicación de unas y otras.

Este enriquecimiento de las correcciones valorativas, cuyo origen se encuentra en la cuarta Directiva, conduce a facilitar una información contable más pura por el hecho de distinguir en el inmovilizado material e inmaterial las depreciaciones irreversibles causadas por su intervención en el proceso productivo y por la obsolescencia tecnológica, de aquellas otras depreciaciones reversibles producidas por otros motivos.

Con las nuevas provisiones se profundiza en el principio de prudencia, contribuyendo así a que las cuentas anuales expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa.

Este Plan modifica, en algunos casos, las relaciones contables de las provisiones tal y como se contemplaban en el texto de 1973. En los casos de provisiones que corrigen valores de inmovilizado o de activos del grupo cinco, se establece la aplicación directa de las mismas a los activos por las pérdidas realizadas y se regulan las dotaciones por diferencias.

En las provisiones por operaciones de tráfico, el tratamiento es diferente al señalado en el párrafo anterior, ya que a final de ejercicio se deberá anular la provisión inicial, con abono a cuentas de ingreso, y se dotará la provisión por el importe estimado a esa fecha. No obstante en la provisión para insolvencias de tráfico se admite también un tratamiento individualizado, pero con resultados análogos al anterior.

- c) Novedad del Plan General de Contabilidad que merece destacarse es la relativa a la contabilización del Impuesto sobre Sociedades. En el texto de 1973, este impuesto, siguiendo el criterio tradicional, se consideraba como la participación del Estado en el beneficio de la empresa. Por el contrario, en este Plan, el Impuesto sobre Sociedades figura como uno de los gastos de la unidad económica. Este criterio moderno está reconocido unánimemente por la doctrina; las Organizaciones Internacionales lo han confirmado en sus informes y pronunciamientos y la CEE lo ha incluido en la cuarta y en la séptima Directivas. Por su parte, nuestro Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas lo ha recogido en su art. 189 al regular la estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La contabilización como gasto del Impuesto sobre Sociedades presenta el problema de determinar la cuantía a considerar como gasto del ejercicio; cuantía que no tiene por qué coincidir con el importe de la liquidación tributaria que determina el importe a ingresar en la Hacienda Pública. La no coincidencia entre las dos cantidades citadas obedece lógicamente a las discordancias existentes en casi todos los países entre las normas contables y las normas tributarias.

El principio de devengo exige que el Impuesto sobre Sociedades que debe soportar el ejercicio sea el que corresponda al beneficio contable propiamente dicho y no a la base imponible del impuesto, ya que de no ser así se desviaría la información contable por el hecho de que uno de los componentes de la cuenta de pérdidas y ganancias estaría cuantificado aplicando normas tributarias.

Para establecer la cuantía del Impuesto sobre Sociedades que debe contabilizarse como gasto del ejercicio, el método más aceptado es conocido como método del efecto impositivo, el cual, con algunas diferencias más bien de matiz, se viene aplicando en varios Estados comunitarios. Este método es el seguido por este Plan; su descripción figura en el apartado 16 de la quinta parte de este texto.

- d) En armonía con la reciente legislación el Plan General de Contabilidad distingue los plazos de las operaciones según se trate de hasta doce meses o por encima de este período temporal. La nueva clasificación deroga la tradicional del texto de 1973, conforme a la cual los plazos se distinguían en a corto, a medio y a largo.

En este Plan se exige que en los créditos y deudas a más de un año, la parte de los mismos que, en su caso, haya de vencer en los próximos doce meses deberá contabilizarse en el circulante.

- e) El arrendamiento financiero (leasing) ha sido objeto de nueva regulación en la disposición adicional séptima de la Ley 26/1988, de 29 de julio, sobre Disciplina e Intervención de las entidades de crédito. Entre las notas sustanciales que contiene esta regulación debe señalarse, a efectos de la aplicación del Plan General de Contabilidad, la que se refiere a la opción de compra. Según el apartado y de la citada disposición adicional séptima, "el contrato de arrendamiento financiero incluirá necesariamente una opción de compra, a su término, en favor del usuario".

En el plano de la información contable, la doctrina aparece dividida en cuanto a la contabilización por el usuario de los bienes en régimen de arrendamiento financiero. Con un criterio predominantemente económico, algunos círculos profesionales estiman que los derechos sobre el activo deben figurar en el balance de la empresa arrendataria. Quienes

así opinan se apoyan en que, con su criterio, la información contable es más realista por expresar la capacidad que tiene la unidad económica para producir bienes o servicios. Otros círculos profesionales piensan de modo distinto. Según tales círculos, en las operaciones de arrendamiento financiero, hasta tanto se ejercite, en su caso, la opción de compra por el arrendatario, no existe transmisión de dominio, sino únicamente transmisión del uso de los bienes objeto del contrato. La propiedad, pues, de estos bienes continúa siendo de la empresa arrendadora, en cuyo balance figurarán incluidos los mismos.

Las normas de valoración de este Plan, inmovilizado inmaterial, normas particulares, letra f), establecen que cuando por las condiciones económicas del arrendamiento financiero no existan dudas razonables de que se va a ejercitar la opción de compra, los derechos sobre los bienes afectos a la operación deben contabilizarse como activo.

Con esta norma, el Plan trata de hacer compatibles las dos posturas antes descritas.