

# TEMA 1. MARC PER A ANALITZAR L'EMPRESA A TRAVÉS DE L'ANÀLISI D'ESTATS FINANCERS

1.1. Els estats financers.

1.2. Els usuaris de l'anàlisi d'estats financers i les seues decisions.

1.3. Com abordar l'anàlisi dels estats financers.

## Bibliografia:

Palepu, K. G. *et al.* (2004): capítols 1, 2 i 3.

## 1.1. ELS ESTATS FINANCERS

---

**Els estats financers són documents que proporcionen informació de l'activitat econòmica de l'empresa en un període comptable d'acord amb el sistema comptable.**

**¿Estats financers = Comptes anuals = Informes financers?**

# 1.1. ELS ESTATS FINANCERS

## FONS D'INFORMACIÓ COMPTABLE

- La Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) en “Consultes a registres oficials” i “busca per entitats”.

**Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, art. 35. Obligacions d'informació periòdica dels emissors:** l'informe financer anual comprendrà els comptes anuals i l'informe de gestió revisat per l'auditor, així com les declaracions de responsabilitat del seu contingut. L'informe d'auditoria es farà públic junt amb l'informe financer anual.

- En els registres mercantils de la província on tinga la seu social l'empresa o la matriu del grup: depòsit de comptes anuals, així com informes de gestió i auditoria, individual i consolidat.

- Pàgina web d'empreses, en “Informació per a accionistes i inversors”

- La central de balanços d'empreses no financeres, del Banc d'Espanya: dades agregades classificades per empreses privades/empreses públiques i per sectors (des de 1982 i amb unes 9.000 empreses).

- La base de dades SABI (Sistema d'Anàlisi de Balanços Ibèrics) recopila els comptes anuals de la majoria d'empreses espanyoles i portugueses, i du incorporat un software d'anàlisi comptable. Disposa d'un històric de 10 anys i les dades es poden imprimir, exportar a Excel, etc.

- Dades sectorials publicades per associacions d'empresaris, cambres de comerç, etc.

## 1.1. ELS ESTATS FINANCERS

Segons el PGC, els comptes anuals han de mostrar la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de l'empresa, de conformitat amb les disposicions legals.

Des d'una perspectiva menys legalista i més econòmica, **els estats financers tenen com a objectiu facilitar als usuaris l'adopció de decisions econòmiques.**

L'anàlisi d'estats financers proporciona un marc de treball organitzat i sistemàtic d'interpretació de la informació passada, que permeti aconseguir un coneixement de l'empresa per a poder confirmar o corregir actuacions realitzades, així com predir actuacions futures. El propòsit final és l'anàlisi prospectiva, pronosticar l'evolució futura de l'empresa.

## 1.2. USUARIS DE L'ANÀLISI D'ESTATS FINANCERS I LES SEUES DECISIONS

---

L'anàlisi d'EEFF és una ferramenta indispensable en les decisions d'inversió i finançament que adopten els diferents usuaris de la informació financera si bé amb distints plantejaments:

### **Directius**

Han d'adoptar decisions sobre l'evolució del negoci (des de mesures per a estimular o mantenir les vendes, fins a decisions de major envergadura sobre processos d'expansió, recerca de finançament aliè o propi, etc.). També necessiten conèixer si el mercat valora correctament l'empresa, etc.

## 1.2. USUARIS DE L'ANÀLISI D'ESTATS FINANCERS I LES SEUES DECISIONS

---

### **Inversors/socis/accionistes actuals i potencials**

Estan interessats en la generació de beneficis per a la recuperació del capital invertit o que invertisquen. Esperen una rendibilitat adequada al nivell de risc que assumeixen. Estaran interessats en l'anàlisi de la rendibilitat de l'empresa i utilitzaran la informació financera per a donar suport a les seues decisions de comprar/vendre/mantenir les accions.

### **Prestadors**

Han d'avaluar si concedir o denegar el finançament aliè, i quan ja s'ha concedit, si recuperaran el capital prestat i si l'empresa podrà fer front als interessos. Serà d'especial consideració per part d'aquests usuaris l'anàlisi de la solvència i de la rendibilitat de l'empresa.

## 1.2. USUARIS DE L'ANÀLISI D'ESTATS FINANCERS I LES SEUES DECISIONS

---

### **Analistes financers**

Per a analitzar si s'han complit, o no, les prediccions sobre les vendes, el benefici, el preu de l'acció, etc. I per a predir la situació futura.

### **Proveïdors i altres creditors comercials**

Estan interessats a conèixer si les quantitats que deu l'empresa seran pagades al seu venciment, així com la continuïtat de les compres en el futur. També en el fet que l'empresa no allargue els terminis de pagament.

### **Clients i altres deutors comercials**

S'interessen en general pel procés de garantia postvenda i la continuïtat de l'empresa.

## **1.2. . USUARIS DE L'ANÀLISI D'ESTATS FINANCERS I LES SEUES DECISIONS**

### **Treballadors i els seus representants**

Per a avaluar la capacitat de l'empresa per a garantir les seues retribucions presents i futures. També per a orientar la negociació col·lectiva centrada en el manteniment de l'ocupació i millores en les condicions de treball. Estan interessats en la rendibilitat de l'empresa.

### **El govern i els seus organismes públics (Institut Nacional de la Seguretat Social, Hisenda Pública, etc.)**

Per a comprovar si s'ha realitzat correctament la liquidació de l'impost de societats, o avaluar la concessió d'una subvenció, etc.

### **El públic en general, de manera individual o per mitjà d'agrupacions, com ara una associació de consumidors**

Per a exigir de les empreses comportaments socialment responsables i sostenibles ambientalment.



## 1.3. COM ABORDAR L'ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS

L'anàlisi dels estats financers  
en el funcionament dels mercats de capitals



L'adaptació entre estalvi i diferents projectes d'inversió sol ser complicada per dues raons:

- **d'informació:** els empresaris tenen millor informació que els estalviadors sobre el "valor" dels seus projectes d'inversió.
- **d'interessos:** els inversors saben que els empresaris tenen interès a unflar el valor de les seues idees.

## 1.3. COM ABORDAR L'ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS

En els mercats de capitals la figura dels intermediaris agrega valor perquè permet als estalviadors distingir entre projectes d'inversió "bons" i "roïns". Això es tradueix en una millora de l'eficiència del mercat. Hi ha dos tipus d'intermediaris:

**Intermediaris financers** (bancs, etc.). Recullen els recursos financers de petits estalviadors individuals per a poder prestar grans quantitats reduint els costos de finançament dels projectes d'inversió i exercint un control sobre els creditors.

**Intermediaris d'informació** (auditors, analistes financers, premsa financera, etc.). Els auditors milloren la credibilitat dels estats financers i els analistes milloren la comprensió dels inversors del rendiment actual d'una empresa i les seues perspectives futures, cosa que redueix la incertesa i genera confiança. Es recolzen en la informació dels estats financers i la complementen amb altres fons.

## **1.3. COM ABORDAR L'ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS**

---

**Els analistes financers utilitzen els estats financers de l'empresa per a quatre tipus d'anàlisi:**

- 1. Anàlisi de les estratègies de negocis**
- 2. Anàlisi de la comptabilitat**
- 3. Anàlisi financera**
- 4. Anàlisi prospectiva**

## 1.3. COM ABORDAR L'ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS

### 1. Anàlisi de les estratègies de negocis.

L'anàlisi de les decisions estratègiques empresarials constitueix un punt de partida important. Les percepcions obtingudes resulten útils per a dur a terme millor les anàlisis comptables i financeres posteriors.

Les activitats d'una empresa estan influïdes pel seu entorn econòmic i la seua estratègia empresarial.

L'estratègia empresarial determina la manera en què l'empresa s'ubica en l'entorn per a aconseguir un avantatge competitiu. Permet identificar els principals generadors de beneficis i els riscos clau de l'empresa, així com avaluar el seu potencial de guanys de manera qualitativa.

## 1.3. COM ABORDAR L'ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS

Hi ha dues estratègies potencials que poden permetre a l'empresa aconseguir un avantatge competitiu:

- 1) **de lideratge en costos:** proporcionar el mateix producte o servei que els competidors a menor cost;
- 2) **de diferenciació del producte:** tractar de ser únic en el seu sector, satisfer alguna de les necessitats del client millor que els competidors.

El lideratge en costos és la manera més clara d'obtenir un avantatge competitiu. Les empreses que segueixen aquesta estratègia es concentren en el control dels costos. Les empreses que segueixen l'estratègia de diferenciació del producte necessiten fomentar la creativitat i la innovació.

## 1.3. COM ABORDAR L'ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS

---

### 2. Anàlisi de la comptabilitat

Als analistes els interessa avaluar si la comptabilitat capta la realitat del negoci de manera adequada, i, si no, ajustar les distorsions observades per a eliminar criteris parcials que incloguen, etc. (davant una excepció en l'informe d'auditoria, hauria d'avaluar-se l'impacte i ajustar la informació). Així millora la confiança en les conclusions de l'anàlisi financera.

## 1.3. COM ABORDAR L'ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS

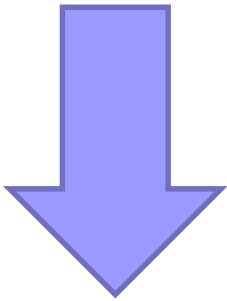
---

- Els EEFF reflecteixen i depenen de les activitats econòmiques de l'empresa, però també de les característiques del sistema comptable → un aspecte essencial de l'anàlisi d'EEFF és identificar i avaluar el sistema comptable vigent, les normes comptables aplicades.
- Les normes de comptabilitat tracten de reduir la discrecionalitat comptable dels directius, la possibilitat de registrar operacions econòmiques similars de manera distinta en el temps o entre empreses.
- Les normes comptables proporcionen uniformitat i permeten la comparabilitat. Les normes comptables, junt amb l'auditoria externa, augmenten la credibilitat dels EEFF.

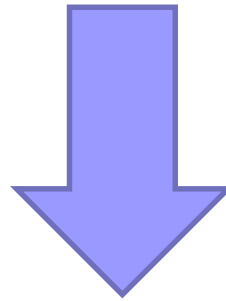
## 1.3. COM ABORDAR L'ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS

---

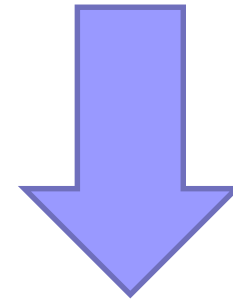
### FACTORS POTENCIALS DE DISTORSIÓ I BIAIX DE LES DADES COMPTABLES



**RIGIDESA DE LES  
NORMES  
COMPTABLES**



**ERRORS DE  
PRONÒSTICS**



**MOTIVACIONS  
DELS DIRECTIUS**



## 1.3. COM ABORDAR L'ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS

### 1. Rigidesa de les normes comptables

- Una uniformitat comptable més gran s'aconsegueix a costa d'una menor flexibilitat.
- Els gerents poden emprar la flexibilitat comptable amb fins eficients o amb fins oportunistes (per a transmetre informació al mercat que permeti estimar millor els futurs fluxos d'efectiu de l'empresa o per a ocultar la situació real i augmentar la seua riquesa a expenses d'altres agents).
- **La flexibilitat comptable no és necessàriament perjudicial: permet reflectir diferències econòmiques autèntiques.** Una excessiva rigidesa de les normes pot no reflectir la “verdadera” situació econòmica de l'empresa i dificultar la rellevància dels EEFF per a l'adopció de decisions.

## 1.3. COM ABORDAR L'ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS

---

- El sistema comptable està dissenyat per a ser aplicat a un ampli conjunt de sectors, i per això **no s'adapta a les característiques específiques de les empreses** (encara que pot haver-hi adaptacions sectorials per a determinats sectors).
- El sistema comptable **infravalora en moltes ocasions el valor dels actius**: per l'aplicació del criteri de cost històric i perquè hi ha categories d'actius que constitueixen una part important del valor de moltes empreses però no estan reconeguts en el balanç.
- El sistema comptable proporciona informació històrica, **informa de situacions passades**, i per això té un poder predictiu limitat.

# 1.3. COM ABORDAR L'ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS

## 2. Errors de pronòstics

**Els directius no poden predir perfectament les conseqüències futures de les operacions actuals per la seua complexitat, la incertesa de l'entorn, canvis imprevistos, etc. Per això, pot haver-hi errades en les estimacions dels deterioraments, de la vida útil i el valor residual dels actius no corrents, etc.**

## 3. Motivacions dels directius

**Els directius no són neutrals a les normes comptables. Tenen motius que els indueixen a triar les opcions comptables que els permeten aconseguir els seus objectius (augmentar la seua remuneració o influir sobre el que perceben altres usuaris de la informació comptable).**

## 1.3. COM ABORDAR L'ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS

---

CONSIDERACIONS QUE HA DE TENIR EN COMPTE L'ANALISTA:

### 1. Valorar el grau de flexibilitat comptable

No hi ha el mateix grau de flexibilitat comptable en tots els països. Una comptabilitat conservadora no és sinònim d'una bona comptabilitat (ex. la valoració dels actius a cost històric).

### 2. Avaluar l'estratègia comptable utilitzada pels directius.

Cal comparar les normes comptables aplicades en l'empresa amb les del sector i valorar les diferències per a observar si la flexibilitat comptable ha estat utilitzada amb fins oportunistes.

No obstant això, les diferències en els criteris comptables poden estar justificades i no implicar manipulació de resultats.

## 1.3. COM ABORDAR L'ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS

### 3. Identificar possibles senyals d'alarma. Per ex.:

- Augments inusuals en els comptes a cobrar en relació amb els augments de vendes. Pot suggerir que està relaxant indegudament la política de crèdit.
- Augments inusuals en les existències en relació amb els augments de vendes. Pot indicar que està disminuint la demanda de productes de l'empresa.
- Diferències inusuals entre ingressos i fluxos d'efectiu de les operacions. En general, hi ha una relació uniforme al llarg del temps entre les dues variables, i per això un canvi en la relació pot indicar una variació injustificada dels ingressos.
- Transaccions inusuals que augmenten beneficis.

**Ara bé, una comptabilitat inusual no sempre és qüestionable. Podria reflectir circumstàncies econòmiques distintes.**

# 1.3. COM ABORDAR L'ANÀLISI DELS ESTATS FINANCERS

## 3. Anàlisi financera

Tradicionalment s'ha identificat amb el terme anàlisi comptable; estudia la liquiditat, la solvència, la rendibilitat de l'empresa, etc. Les ràtios constitueixen la ferramenta fonamental d'aquesta anàlisi. El seu objectiu és avaluar l'exercici d'una empresa en el context de les seues estratègies expressades.

## 4. Anàlisi prospectiva

És el pas final. Se centra a pronosticar el futur de l'empresa. Les dues tècniques comunament utilitzades en l'anàlisi prospectiva, i que permeten la síntesi de les percepcions proporcionades per les tres anàlisis anteriors, són:

- estats financers previsionals, i
- la valoració o estimació del valor futur de l'empresa o d'alguna de les seues parts.

# **TEMA 2. ELS ESTATS FINANCERS I**

**2.1. Els comptes anuals. Normes d'elaboració.**

**2.2. El Balanç.**

**2.3. El compte de pèrdues i guanys.**

## **Bibliografia:**

**Garrido, P. i Íñiguez, R. (2017): capítols 1, 2 i 3.**

## 2.1. COMPTES ANUALS. NORMES D'ELABORACIÓ



Text refós de la Llei de societats de capital (TRLSC), de 2 de juliol de 2010: Títol VII. Els comptes anuals

### PGC TERCERA PART: COMPTES ANUALS


- I. Normes d'elaboració dels comptes anuals
- II. Models de comptes anuals:
  - a) Models normals
  - b) Models abreujats.



## 2.1. COMPTES ANUALS. NORMES D'ELABORACIÓ

### COMPTES ANUALS



- **BALANÇ**
  - **COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS**
  - **ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET (ECPN)**
  - **ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU (EFE)**
  - **MEMÒRIA**
- 

- Formen una unitat.
- Tenen per finalitat mostrar la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de l'empresa.
- S'elaboren amb una periodicitat de dotze mesos, excepte en els casos de constitució, modificació de la data de tancament d'exercici, o dissolució.
- Hauran de ser formulades per l'empresari o els administradors en el termini màxim de tres mesos, a comptar des del tancament d'exercici.
- Posteriorment, s'ha de produir la seua aprovació i el depòsit en el Registre Mercantil.

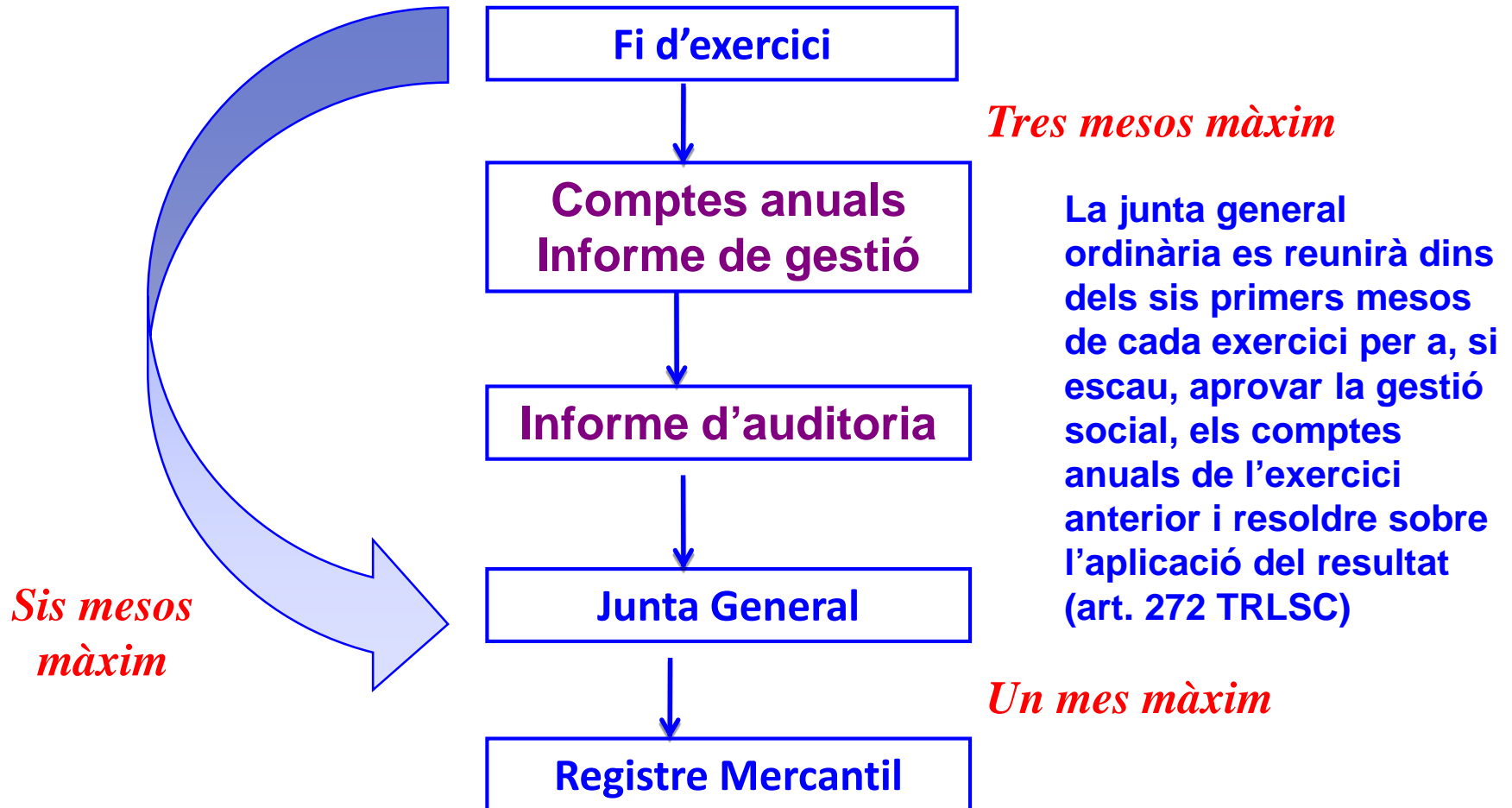
## 2.1. COMPTES ANUALS. NORMES D'ELABORACIÓ

---

Els comptes anuals de les PIMES comprenen el balanç, el compte de pèrdues i guanys i la memòria. Aquestes empreses podran incorporar en els seus comptes anuals un estat de canvis en el patrimoni net i un estat de fluxos d'efectiu, que s'elaboraran d'acord amb el que s'estableix en el pla general de comptabilitat (art. 2 Reial decret 602/2016).

## 2.1. COMPTES ANUALS. NORMES D'ELABORACIÓ

### *Formulació, aprovació i depòsit*



## 2.1. COMPTES ANUALS. NORMES D'ELABORACIÓ

Les SA, SL, comanditàries per accions, cooperatives, etc., podran formular comptes anuals abreujats quan, a la data de tancament d'exercici, concórreguen, almenys, dues de les tres circumstàncies següents durant dos exercicis consecutius:

<i>BALANÇ I MEMÒRIA ABREUJATS</i>	<i>LÍMITS</i>
•ACTIU TOTAL ≤	4.000.000 €
•IMPORT NET XIFRA ANUAL DE NEGOCIS ≤	8.000.000 €
•NOMBRE MITJÀ DE TREBALLADORS DURANT L'EXERCICI ≤	50
<i>COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS ABREUJAT</i>	<i>LÍMITS</i>
•ACTIU TOTAL ≤	11.400.000 €
•IMPORT NET XIFRA ANUAL DE NEGOCIS ≤	22.800.000 €
•NOMBRE MITJÀ DE TREBALLADORS DURANT L'EXERCICI ≤	250

Els empresaris individuals estan obligats a formular, com a mínim, els comptes anuals abreujats.

Si es fa balanç abreujat, també compte de P. i G. abreujat.

Quan pugui formular-se balanç abreujat, l'estat de canvis en el patrimoni net i l'estat de fluxos d'efectiu no és obligatori (modificació art. 257 LSC per Llei 22/2015).

## 2.1. COMPTES ANUALS. NORMES D'ELABORACIÓ

### PGC PIMES

**Poden aplicar-lo totes les empreses, siga quina siga la forma jurídica que tinguen, individual o societària, quan a la data de tancament d'exercici concórreguen, almenys, dues de les tres circumstàncies següents durant dos exercicis consecutius: els límits de total actiu, import net de la xifra de negocis i nombre de treballadors per a elaborar balanç i memòria abreujada**

**(s'amplia l'àmbit d'aplicació del PGC-PIMES per als exercicis que s'inicien a partir de l'1 de gener de 2016 i els límits s'igualen amb els previstos per a poder elaborar model abreujat de balanç i memòria)**

(art. 2 Reial decret 602/2016 sobre modificacions a introduir en el pla general de comptabilitat (PGC), en el pla general de comptabilitat de petites i mitjanes empreses (PGC-PIMES), en les Normes per a la formulació de comptes anuals consolidats (NFCAC) i en les Normes d'adaptació del pla general de comptabilitat a les entitats sense finalitats lucratives, que té per objectiu el desenvolupament reglamentari de les modificacions introduïdes en el nostre dret comptable per la Llei 22/2015, de 20 de juliol, d'auditoria de comptes, com a conseqüència del procés de transposició de la Directiva 2013/34/UE, de 26 de juny de 2013, amb la finalitat de simplificar les obligacions comptables a les empreses petites).

## 2.1. COMPTES ANUALS. NORMES D'ELABORACIÓ

L'estat de canvis en el patrimoni net passa a configurar-se com un document voluntari, tant en les empreses que utilitzen el model abreujat del PGC com per als subjectes comptables que opten per aplicar el model del PGC-PIMES (art. 2 Reial decret 602/2016).

**NO PODEN FORMULAR COMPTES ANUALS ABREUJATS NI APLICAR EL PGC PIMES les entitats d'interès públic (entitats emissores de valors admesos a negociació en mercats secundaris oficials de valors, entitats de crèdit, entitats asseguradores, etc.) (art. 1 i 2 Reial decret 602/2016).**

### NORMA 5a. NORMES COMUNES

- 1.** En cada partida han de figurar, a més de les xifres de l'exercici que es tanca, les xifres de l'exercici anterior.
- 2.** No han de figurar les partides a les quals no corresponga cap import.
- 3.** No pot modificar-se l'estructura d'un exercici a un altre, excepte casos excepcionals que cal indicar en la memòria.
- 4.** Poden afegir-se noves partides a les previstes.
- 5.** Pot fer-se una subdivisió més detallada de les partides.
- 6.** Poden agrupar-se les partides precedides de xifres aràbigues àrabs en el balanç i ECPN (masses de tercer ordre), o lletres en el compte de P. i G. i EFE, si només representen un import irrellevant per a mostrar la imatge fidel o si s'afavoreix la claredat.
- 7.** Quan siga procedent, cada partida ha de contenir una referència creuada a la informació corresponent en la memòria.

## 2.2. EL BALANÇ

Document que informa de la situació econòmicofinancera de l'empresa en una data determinada, generalment la data de tancament d'exercici; això és, sobre els recursos econòmics (actiu) i sobre els recursos financers (patrimoni net i passiu).

**ACTIU**

**PATRIMONI NET  
+ PASSIU**

**INVERSIÓ**

**FINANÇAMENT**

**ESTRUCTURA  
ECONÒMICA**

**ESTRUCTURA  
FINANCERA**



## 2.2. EL BALANÇ

- Es distingeixen dues parts: l'actiu i el patrimoni net i passiu.
- L'actiu s'ordena de menor a major liquiditat, i el patrimoni net i passiu de menor a major exigibilitat.
- En cadascuna de les parts es recullen cinc columnes: número de compte, cos principal de l'estat, notes de la memòria en les quals s'informa de cada partida i dades de dos exercicis consecutius (X i X-1) en dues columnes.
- En l'actiu, les partides figuren pels seus valors nets (restant amortitzacions acumulades i deterioracions de valor).
- En el model normal, les partides s'agrupen en lletres majúscules, nombres romans i nombres àrabs.
- En el model abreujat, la informació és menys detallada.  
En comparació amb el model abreujat, en el model de PIMES no figuren 1) els actius no corrents disponibles per a la venda (tampoc els passius no corrents vinculats amb aquests actius) i 2) els ajustos per canvi de valor en el patrimoni net.

## 2.2. EL BALANÇ

<b>ACTIU</b>	<b>PATRIMONI NET I PASSIU</b>
<b>A) ACTIU NO CORRENT</b>	<b>A) PATRIMONI NET</b>
<b>B) ACTIU CORRENT</b>	<b>A-1) Fons propis</b>
	<b>A-2) Ajustos per canvis de valor</b>
	<b>A-3) Subvencions, donacions i llegats rebuts</b>
	<b>B) PASSIU NO CORRENT</b>
	<b>C) PASSIU CORRENT</b>

## 2.2. EL BALANÇ

### ACTIU NO CORRENT

#### PGC III Part. Norma 6a:

L'actiu corrent és format per aquells actius **vinculats al cicle normal d'exploració**, que l'empresa espera vendre, consumir o realitzar en el transcurs d'aquest. Amb caràcter general, el cicle normal d'exploració no ha d'excedir d'un any.

- Els actius, diferents dels anteriors, el venciment, la venda o la realització dels quals s'espera que es produísca en el CT, és a dir, en el termini màxim d'un any.
- Els actius financers classificats com a mantinguts per a negociar.
- L'efectiu i altres actius líquids equivalents.

Els altres elements de l'actiu es classifiquen com a actius no corrents.

## 2.2. EL BALANÇ

<b>A) ACTIU NO CORRENT</b>
<b>I. Immobilitzat intangible</b>
1. Desenvolupament
2. Concessions
3. Patents, llicències, marques i similars
4. Fons de comerç
5. Aplicacions informàtiques
6. Altre immobilitzat intangible
<b>II. Immobilitzat material</b>
1. Terrenys i construccions
2. Instal·lacions tècniques i altre immobilitzat material
3. Immobilitzat en curs i acomptes
<b>III. Inversions Immobiliàries</b>
1. Terrenys
2. Construccions
<b>IV. Inversions en empreses del grup i associades a LT</b>
1. Instruments de patrimoni
2. Crèdits a empreses
3. Valors representatius de deute
4. Derivats
5. Altres inversions a LT
<b>V. Inversions financeres a LT</b>
1. Instruments de patrimoni
2. Crèdits a tercers
3. Valors representatius de deute
4. Derivats
5. Altres inversions a LT
<b>VI. Actius per impost diferit.</b>

## 2.2. EL BALANÇ

### I. IMMOBILITZAT INTANGIBLE

*L'immobilitzat intangible “són actius no monetaris, sense aparença física, susceptibles de valoració econòmica” (PGC, definició del subgrup 20).*

NRV5a: Per al registre d'un immobilitzat intangible, a més de complir les dues condicions que s'exigeixen a qualsevol actiu, ha de complir-se el **criteri de la identificabilitat**, la qual cosa implica complir algun dels dos requisits següents:

- Sorgir de drets legals o contractuals.
- Ser separable; poder ser separat de l'empresa per a ser venut, arrendat, cedit per a la seua explotació, etc.
  
- No està prevista la incorporació de (200) *Investigació* en el Balanç, que sí que apareix en el quadre de comptes.
  
- Els immobilitzats intangibles són actius de vida útil definida i, per tant, han de ser objecte d'amortització sistemàtica.

Quan la seua vida útil no puga estimar-se de manera fiable, s'amortitzen en un termini de 10 anys. Es presumeix, excepte prova en contra, que la vida útil del fons de comerç és de deu anys (modificació art. 39 C. C. per Llei 22/2015 de la transposició de la Directiva 2013/34/UE).

## 2.2. EL BALANÇ

### I. IMMOBILITZAT INTANGIBLE

201, (2801), (2901)	<b>1. Desenvolupament</b>
202, (2802), (2902)	<b>2. Concessions</b>
203, (2803), (2903)	<b>3. Patents, llicències, marques i similars</b>
204 (2804) (2904)	<b>4. Fons de comerç</b>
206, (2806) (2906)	<b>5. Aplicacions informàtiques</b>
205, 209, (2805), (2905)	<b>6. Altre immobilitzat intangible</b>

**Valoració: NRV 5a i 6a**

**Valoració inicial:** Cost o cost històric = Preu d'adquisició o cost de producció

**Valoració posterior:** Valor comptable o import en llibres =  
= Cost - Amortització acumulada – Deteriorament de valor

**Hi ha pèrdua per deteriorament: valor comptable > import recuperable**

## 2.2. EL BALANÇ

### II. IMMOBILITZAT MATERIAL

210, 211 (2811), (2910), (2911)	<b>1. Terrenys i construccions</b>
212,213,214,215,216, 217, 218, 219, (2812), (2813),(2814),(2815), (2816), (2817), (2818), (2819), (2912), (2913), (2914), (2915), (2916), (2917), (2918), (2919),	<b>2. Instal·lacions tècniques, i altre immobilitzat material</b>
23	<b>3. Immobilitzat en curs i acomptes</b>

**Valoració: NRV 2a i 3a** En general, similar a l'immobilitzat intangible.

### III. INVERSIONS IMMOBILIÀRIES

220, (2920)	<b>1. Terrenys</b>
221, (282), (2921)	<b>2. Construccions</b>

Immobles que es posseeixen per a obtenir rendes i/o plusvàlues, i no per a l'activitat ordinària de l'empresa.

**Valoració: NRV 4a.** S'apliquen els criteris de l'immobilitzat material.

## 2.2. EL BALANÇ

### IV. INVERSIONS EN EMPRESES DEL GRUP I ASSOCIADES

2403, 2404, (2493), (2494), (293)	1. Instruments de patrimoni
2423, 2424, (2953), (2954)	2. Crèdits a empreses
2413, 2414, (2943), (2944)	3. Valors representatius de deute
	4. Derivats
	5. Altres actius financers

### V. INVERSIONS FINANCERES A LLARG TERMINI

2405, (2495), 250, (259)	1. Instruments de patrimoni
2425, 252, 253, 254, (2955), (298)	2. Crèdits a tercers
2415, 251, (2945), (297)	3. Valors representatius de deute
255	4. Derivats
258, 26	5. Altres actius financers

Similar en l'actiu corrent



## 2.2. EL BALANÇ

En síntesi, un actiu financer “és qualsevol actiu que siga: diners en efectiu, un instrument de patrimoni d’una altra empresa, o supose un dret contractual a rebre efectiu o un altre actiu financer, o a intercanviar actius o passius financers amb tercers en condicions potencialment favorables” (NRV 9a).

Les **inversions en actius financers a llarg termini**, denominades també immobilitzat financer, apareixen en el balanç **en dues masses patrimonials** per a diferenciar si són inversions realitzades amb empreses amb les quals hi ha una vinculació o no.

Valoració: NRV 9a.2

### Les inversions en empreses del grup i associades

Es valoren **inicialment al cost**, que equivaldrà al valor raonable de la contraprestació entregada més els costos de transacció directament atribuïbles. La **seua valoració posterior** serà **pel cost menys les correccions valoratives per deteriorament**.

## 2.2. EL BALANÇ

Valoració: NRV 9a

Els crèdits concedits i partides a cobrar, així com les inversions mantingudes fins al venciment

**Inicialment** es valoren pel seu **valor raonable** que, excepte evidència en contra, serà la contraprestació entregada més els costos de transacció directament atribuïbles.

**Posteriorment** es valoren a **cost amortitzat**, que equival al valor actualitzat dels fluxos d'efectiu que s'espera aconseguir utilitzant el tipus d'interès efectiu.

Les inversions disponibles per a la venda

**Es valoren inicialment i posteriorment pel seu valor raonable. Els canvis en la valoració posterior es registren directament en el patrimoni net.**

## 2.2. EL BALANÇ

<b>ACTIUS FINANCERS</b>	<b>CRITERI VALORACIÓ INICIAL</b>	<b>CRITERI VALORACIÓ POSTERIOR</b>	<b>IMPUTACIÓ AJUSTOS</b>
ACTIUS FINANCERS DISPONIBLES PER A LA VENDA	Valor raonable	Valor raonable	Patrimoni net
PRÉSTECES (CONCEDITS) I COMPTES A COBRAR	Valor raonable	Cost amortitzat	Resultat de l'exercici
INVERSIONS MANTINGUDES FINS AL VENCIMENT	Valor raonable	Cost amortitzat	Resultat de l'exercici

## 2.2. EL BALANÇ

### VI. ACTIUS PER IMPOSTOS DIFERITS

Sorgeixen per:

- **diferències temporàries deduïbles**

(normalment per diferències temporals entre criteris comptables i criteris fiscals per a determinar el resultat comptable i la BI, etc., i que reverteixen en períodes futurs)

- **crèdits pel dret a compensar BI - en exercicis futurs**

- **deduccions i altres avantatges fiscals pendents d'aplicar**

En l'exercici en què es registra la BI – i s'origina el dret  
(a pagar menys impost en exercicis futurs)

(4745) Crèdit per pèrdues a compensar de l'exercici 25% BI (-)		
	a	(6301) Impost diferit

Quan reverteix o es compensa (en exercicis futurs):

(6301) Impost diferit		
	a	(4745) Crèdit per pèrdues a compensar de l'exercici

## 2.2. EL BALANÇ

### VI. ACTIUS PER IMPOSTOS DIFERITS

(6300) Despesa per impost corrent  
= quota líquida



Actius p/impost corrent  
(473) i (4709)  
Passius p/impost corrent  
(4752)

+/- (6301) Despesa per impost diferit



**Actius p/impost  
diferit (474)**  
**Passius p/impost  
diferit (479)**

= (630) Despesa per impost sobre beneficis = despesa total

## 2.2. EL BALANÇ

### ACTIU CORRENT

- I. Actius no corrents mantinguts per a la venda
- II. Existències
- III. Deutors comercials i altres comptes a cobrar
- IV. Inversions en empreses del grup i associades a CT
- V. Inversions financeres a CT
- VI. Periodificacions a CT
- VII. Efectiu i altres actius líquids equivalents

## 2.2. EL BALANÇ

<b>B) ACTIUS CORRENTS</b>
<b>I. Actius no corrents mantinguts per a la venda.</b>
<b>II. Existències.</b>
1. Comercials.
2. Primeres matèries i altres aprovisionaments.
3. Productes en curs.
4. Productes acabats.
5. Subproductes, residus i materials recuperats.
6. Acomptes a proveïdors
<b>III. Deutors comercials i altres comptes a cobrar.</b>
1. Clients per vendes i prestacions de serveis.
2. Clients, empreses del grup i associades.
3. Deutors variis.
4. Personal.
5. Actius per impost corrent.
6. Altres crèdits amb les Administracions Públiques.
7. Accionistes (socis) per desemborsaments exigits.
<b>IV. Inversions en empreses grup i associades CT.</b>
1. Instruments de patrimoni
2. Crèdits a empreses
3. Valors representatius de deute
4. Derivats
5. Altres inversions a CT
<b>V. Inversions financeres a CT.</b>
1. Instruments de patrimoni
2. Crèdits a empreses
3. Valors representatius de deute
4. Derivats
5. Altres inversions a CT
<b>VI. Periodificacions a CT</b>
<b>VII. Efectiu i altres actius líquids equivalents.</b>
1. Tresoreria.
2. Altres actius líquids equivalents.

## 2.2. EL BALANÇ

### I. ACTIUS NO CORRENTS MANTINGUTS PER A LA VENDA

Actius (immobilitzats, etc.) la recuperació dels quals s'espera dur a terme fonamentalment amb la seua venda (que ha de ser altament probable: en el termini d'un any), en lloc de pel seu ús continuat.

**Valoració: NRV 7a**

**En el moment de la seua classificació, pel menor de:**

**1) valor comptable i 2) valor raonable menys costos de venda**

**No s'amortitzen, però sí que poden registrar-se deterioraments de valor.**



## 2.2. EL BALANÇ

### II. EXISTÈNCIES

30, (390)	1. Comercials
31, 32, (391), (392)	2. Matèries primeres i altres aprovisionaments
33, 34, (393), (394)	3. Productes en curs
35, (395)	4. Productes acabats
36, (396)	5. Subproductes, residus i materials recuperats
407	6. <b>Acomptes a proveïdors</b>

**Valoració: NRV 10a**

**Valoració inicial: Cost.**

**Valoració posterior: Cost - Deteriorament de valor**

## 2.2. EL BALANÇ

### III. DEUTORS COMERCIALS I ALTRES COMPTES A COBRAR

430,431,432,435,436, (437),(490),(4935)	Clients per vendes i prestacions de serveis
433,434,(4933),(4934)	2. Clients, empreses del grup i associades
44,5531,5533	3. Deutors varis
460,544	4. Personal
4709	5. <b>Actius per impost corrent</b>
4700,4708,471,472	6. <b>Altres crèdits amb les Administracions Públiques</b>
5580	7. <b>Accionistes (socis) per desemborsaments exigits</b>

La major part són actius financers: comptes a cobrar

Valoració: NRV 9a.2

Els crèdits per operacions comercials amb venciment  $\leq$  a l'any i sense interès contractual, es poden valorar pel seu valor nominal (= que deutes per operacions comercials). Estan subjectes a correccions valoratives per deteriorament.

## 2.2. EL BALANÇ

### IV. INVERSIONS EN EMPRESES GRUP I ASSOCIADES A CURT TERMINI

5303, 5304,(5393),(5394), (593)	1. Instruments de patrimoni
5323,5324,5343,5344,(5953),(5954)	2. Crèdits a empreses
5313,5314, 5333, 5334,(5943), (5944)	3. Valors representatius de deutes
5353,5354,5523,5524	4. Derivats
	5. Altres actius financers

### V. INVERSIONS FINANCERES A CURT TERMINI

5305,540,(5395),(549)	1. Instruments de patrimoni
5325,5345,542,543,547,(5955),(598)	2. Crèdits a empreses
5315,5335,541,546,(5945),(597)	3. Valors representatius de deutes
5590,5593	4. Derivats
5355,545,548,551,5525,565,566	5. Altres actius financers

## 2.2. EL BALANÇ

Valoració: NRV 9a.

### Cartera de negociació

ACTIUS FINANCERS	CRITERI VALORACIÓ INICIAL	CRITERI VALORACIÓ POSTERIOR	IMPUTACIÓ AJUSTOS
CARTERA DE NEGOCIACIÓ	Valor raonable	Valor raonable	Resultat de l'exercici

## 2.2. EL BALANÇ

### VI. PERIODIFICACIONS A CURT TERMINI

En l'actiu es recullen els comptes (480): Despeses anticipades i (567) Interessos pagats a compte

### VII. EFECTIU I ALTRES ACTIUS LÍQUIDS EQUIVALENTS

570,571,572,573,574,575 576	1. Tresoreria 2. Altres actius líquids equivalents
--------------------------------	---

- diners en caixa
- depòsits bancaris
- actius líquids equivalents: (576) Inversions a CT de gran liquiditat

Inversions financeres convertibles en efectiu, amb un venciment  $\leq 3$  mesos des de la data d'adquisició, que no tinguen riscos significatius de canvi de valor, i que formen part de la política de gestió normal de la tresoreria de l'empresa.

## 2.2. EL BALANÇ

### PATRIMONI NET

- EL patrimoni net, o net, és la part residual dels actius de l'empresa una vegada deduïts tots els seus passius:  
**PATRIMONI NET = ACTIU – PASSIU**
- El patrimoni net i el finançament aliè a llarg termini formen part del Grup 1 PGC: **FINANÇAMENT BÀSIC**

#### A) PATRIMONI NET

**A-1) FONS PROPIS (+/-)**

**A-2) AJUSTOS PER CANVIS DE VALOR (+/-)**

**A-3) SUBVENCIONS, DONACIONS I LLEGATS REBUTS (+)**

## 2.2. EL BALANÇ

<b>A) PATRIMONI NET</b>
<b>A-1) Fons propis.</b>
<b>I. Capital.</b>
1. Capital escriturat.
2. (Capital no exigit).
<b>II. Prima d'emissió.</b>
<b>III. Reserves.</b>
1. Legal i estatutàries.
2. Altres reserves.
<b>IV. (Accions i participacions en patrimoni pròpies).</b>
<b>V. Resultats d'exercicis anteriors.</b>
1. Romanent.
2. (Resultats negatius d'exercicis anteriors).
<b>VI. Altres aportacions de socis.</b>
<b>VII. Resultat de l'exercici.</b>
<b>VIII. (Dividend a compte).</b>
<b>IX. Altres instruments de patrimoni net.</b>
<b>A-2) Ajustos per canvis de valor.</b>
<b>I. Actius financers disponibles per a la venda.</b>
<b>II. Operacions de cobertura.</b>
<b>III. Altres.</b>
<b>A-3) Subvencions, donacions i llegats rebuts.</b>

## 2.2. EL BALANÇ

### A-1) FONS PROPIS

100,101,102 (1030), (1040)	<b>I. CAPITAL</b> 1. Capital escripturat 2. (Capital no exigit)
110	<b>II. PRIMA D'EMISSIÓ</b>
112,1141	<b>III. RESERVES</b> 1. Legal i estatutàries 2. Altres reserves
113,1140,1142,1143 1144,115,119	
(108), (109)	<b>IV. (ACCIONS I PARTICIPACIONS PRÒPIES)</b>
	<b>V. RESULTATS D'EXERCICIS ANTERIORS</b> 1. Romanent 2. (Resultats negatius d'exercicis anteriors)
120 (121)	
118	<b>VI. ALTRES APORTACIONS DE SOCIS</b>
129	<b>VII. RESULTAT DE L'EXERCICI</b>
(557)	<b>VIII (DIVIDEND A COMPTE)</b>
111	<b>IX. ALTRES INSTRUMENTS DE PATRIMONI NET</b>



## 2.2. EL BALANÇ

### A-1) FONS PROPIS

Capital (deduït el capital social escripturat pendent de desemborsament no exigit als socis)

+ /- Reserves

+ Prima d'emissió d'accions

+ Romanent

+ Aportacions de socis per a compensar pèrdues

+/- Resultat de l'exercici (benefici net/pèrdua)

- Resultats negatius d'exercicis anteriors

- Dividend actiu a compte

- Accions pròpies

= FONS PROPIS

## 2.2. EL BALANÇ

### A-2) AJUSTOS PER CANVIS DE VALOR

**Sorgeixen, per exemple, per la valoració posterior a valor raonable dels actius financers disponibles per a la venda, la variació de la qual s'imputa directament al patrimoni net, nets de l'efecte impositiu: (133) Ajustos per valoració en actius financers disponibles per a la venda, que pot tenir saldo creditor, si acumula beneficis, o saldo deutor, si acumula pèrdues. Es trasllada a resultats en el moment de la venda o la baixa de l'actiu.**

## **2.2. EL BALANÇ**

### **A-3) SUBVENCIONS, DONACIONS I LLEGATS REBUTS**

**Són quantitats no reintegrables (si es compleixen les condicions de la concessió), concedides per alguna administració pública o entitat privada o particular, destinades generalment a finançar l'actiu no corrent: (130), (131) i (132).**

**Es comptabilitzen inicialment com a ingressos imputats directament al patrimoni net, nets de l'efecte impositiu. El trasllat a resultats es correlaciona normalment amb l'amortització de l'actiu finançat.**

## 2.2. EL BALANÇ

### PASSIU CORRENT

#### PGC III Part Norma 6a:

- Les obligacions **vinculades al cicle d'exploració** que l'empresa espera liquidar en el transcurs d'aquest cicle.
- Les obligacions **el venciment o l'extinció de les quals s'espera que es produïska en el curt termini**, és a dir, en el termini màxim d'un any comptat a partir de la data de tancament d'exercici.
- Els passius financers mantinguts per a negociar.

**Els altres elements del passiu es classificaran com a no corrents.**

## **2.2. EL BALANÇ**

---

### **B) PASSIU NO CORRENT**

**I. PROVISIONS A LLARG TERMINI**

**II. DEUTES A LLARG TERMINI**

**III. DEUTES AMB EMPRESES DEL GRUP I ASSOCIADES A LT**

**IV. PASSIUS PER IMPOSTOS DIFERITS**

**V. PERIODIFICACIONS A LLARG TERMINI**

## 2.4. EL BALANÇ

### C) PASSIU CORRENT

**I. PASSIUS VINCULATS AMB ACTIUS NO CORRENTS  
MANTINGUTS PER A LA VENDA**

**II. PROVISIONS A CURT TERMINI**

**III. DEUTES A CURT TERMINI**

**IV. DEUTES AMB EMPRESES DEL GRUP I ASSOCIADES A CT**

**V. CREDITORS COMERCIALS I ALTRES COMPTES A PAGAR**

**VI. PERIODIFICACIONS A CURT TERMINI**

## 2.2. EL BALANÇ

Les masses patrimonials que figuren en el passiu no corrent i passiu corrent són bastant similars, amb l'excepció de:

- Els passius per impost diferits només s'inclouen en el passiu no corrent.

- Les periodificacions de passiu a LT estan previstes per al compte (181) Acomptes rebuts per vendes o prestacions de serveis a LT.

- En el passiu corrent es recullen dues masses patrimonials que no s'inclouen en el passiu no corrent:

- I. Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda.

- V. Creditors comercials i altres comptes a pagar.

## 2.2. EL BALANÇ

### PROVISIONS A LT/CT

Deutes clarament **especificats quant a la seua naturalesa**, però que, a la data de tancament d'exercici, són **indeterminats quant al seu import exacte o la data de venciment**.

Les provisions a LT, segons la seua naturalesa: (140) Provisió per retribucions a LT al personal; (141) Provisió per a impostos; (142) Provisió per a altres responsabilitats; (143) Provisió per a desmantellament, retir o rehabilitació de l'immobilitzat; (145) Provisió per a actuacions mediambientals; etc.

Les provisions a CT: (499) Provisions per a operacions comercials.



## 2.2. EL BALANÇ

### DEUTES A LT/CT

<p>177,178,179/ 500,501,505,506</p> <p>1605,170/5105,520,527 1625,174/5125,524</p> <p>176/5595,5598</p> <p>1615,1635,171,172,173, 175,180,185,189/...</p>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Obligacions i valors negociables</li><li>2. Deutes amb entitats de crèdit</li><li>3. Creditors per arrendament financer</li><li>4. Derivats</li><li>5. Altres passius financers</li></ol>
---	--

### DEUTES AMB EMPRESES DEL GRUP I ASSOCIADES A LT/CT

## 2.2. EL BALANÇ

### CREDITORS COMERCIALS I ALTRES COMPTES A PAGAR

400,401,405,(406)	1. Proveïdors
403,404	2. Proveïdors, empreses del grup i associades
41	3. Creditors varis
465,466	4. Personal (remuneracions pendents de pagament)
4752	5. Passius per impost corrent
4750,4751,4758, 476,477	6. Altres deutes amb les Administracions Públiques
438	7. <b>Acomptes de clients</b>

### PERIODIFICACIONS A CURT TERMINI

En el passiu es recullen en els comptes (485) Ingressos anticipats i (568) Interessos cobrats a compte

## 2.2. EL BALANÇ

### VALORACIÓ DEL PASSIU

La major part del passiu és financer, i es valora d'acord amb la NRV 9a.3.

Els dèbits i les partides a pagar es valoren inicialment a valor raonable, que, excepte prova en contra, equival a la contraprestació rebuda ajustada pels costos directament atribuïbles. La seua **valoració posterior és a cost amortitzat.**

Els deutes per operacions comercials amb venciment  $\leq$  a l'any i sense interès contractual es podran valorar al valor nominal (no cal ajustar el passiu al seu cost amortitzat).

## 2.2. EL BALANÇ

### VALORACIÓ DEL PASSIU

Ex. ARCO, S.A. obté el 1/1/2019 un préstec a LT de 20.000€ d'una entitat bancària. Les despeses inicials per la formalització del préstec ascendeixen a 500€  
ES DEMANA: Comptabilitze l'operació d'obtenció del préstec.

		1/1/2019		
19.500	(57) Tresoreria			
	<del>20.000</del> 500			
		a	(170) Deutes a LT amb EC	19.500

$$20.000 = VN = VR$$

## 2.3. EL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYES

Estat comptable que “recull el resultat de l'exercici, **format pels ingressos i despeses** d'aquest, **excepte quan siga procedent la seua imputació directa al patrimoni net** d'acord amb el que es preveu en les normes de registre i valoració” (Norma 7a. Elaboració comptes anuals). En aquest cas es presentaran en l'estat de canvis en el patrimoni net.

**$R_{\text{tat global exercici}} = R_{\text{tat Compte P i G}} + R_{\text{tat de I i D imputades al Net}}$**

### Característiques compte P i G:

- Presentació vertical.
- Els ingressos i les despeses es classifiquen d'acord amb la naturalesa dels fluxos amb els quals es vinculen, i es distingeix entre resultat d'explotació i resultat financer.
- **En el model normal, es distingeix entre operacions continuades (totes les que no són interrompudes) i interrompudes (norma de valoració 7a).**

## 2.3. EL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYES

A) **OPERACIONS CONTINUADES**: són integrades per les despeses i els ingressos d'exploració, així com per les despeses i els ingressos financers.

En cas que l'empresa presente ingressos o despeses de caràcter excepcional i quantia significativa, com per exemple els produïts per inundacions, incendis, multes o sancions, cal crear una partida amb la denominació “**altres resultats**”, que ha de formar part del **resultat d'exploració**, i cal informar-ne detalladament en la memòria.

## 2.3. EL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS

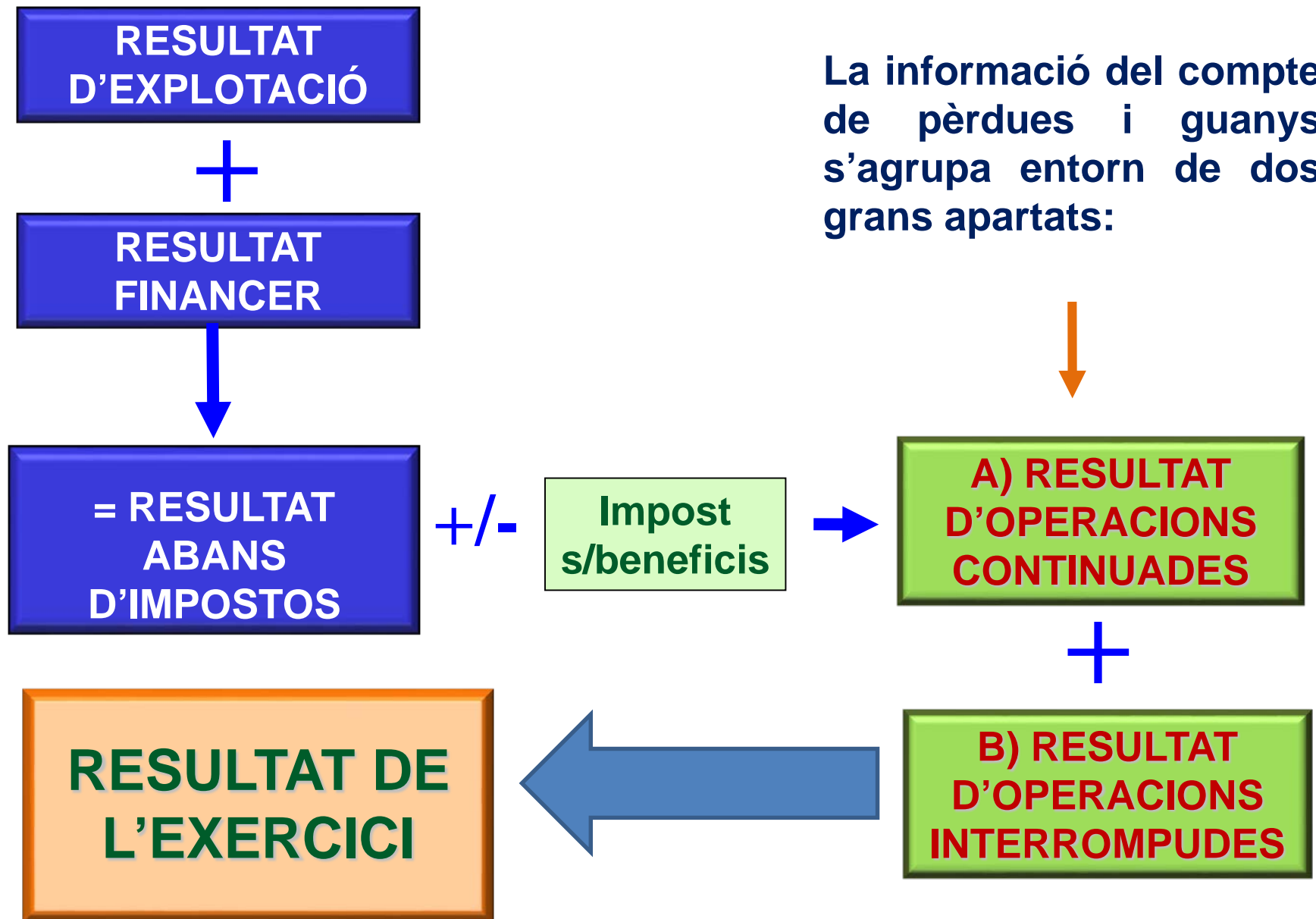
**A) OPERACIONS INTERROMPUDES:** Una activitat interrompuda és tot component d'una empresa que ha sigut venut o se n'ha disposat per una altra via, o bé que ha sigut classificat com a mantingut per a la venda, i:

a) que represente una línia de negoci o una àrea geogràfica de l'explotació, que siga significativa i pugui considerar-se separada de la resta;

b) que forme part d'un pla individual i coordinat per a vendre o disposar per una altra via d'una línia de negoci o d'una àrea geogràfica de l'explotació que siga significativa i pugui considerar-se separada de la resta; o

c) que siga **una empresa dependent adquirida exclusivament amb la finalitat de vendre-la**. A aquest efecte, s'entén per component d'una empresa les activitats o els fluxos d'efectiu que, pel fet d'estar separats i ser independents en el seu funcionament o a l'efecte d'informació financera, es distingeixen clarament de la resta de l'empresa, com ara una empresa dependent **o un segment de negoci o geogràfic**.

## 2.3. EL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS





## 2.3. EL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYES

### COMPTE DE PÈRDUES I GUANYES. Model normal

#### A) OPERACIONS CONTINUADES

##### 1. Import net de la xifra de negocis.

- a) Vendes.
- b) Prestacions de serveis.

##### 2. Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació.

##### 3. Treballs realitzats per l'empresa per al seu actiu.

##### 4. Aprovisionaments.

- a) Consum de mercaderies.
- b) Consum de primeres matèries.
- c) Treballs realitzats per altres empreses.
- d) Deteriorament de mercaderies, primeres matèries i altres aprovisionaments.

##### 5. Altres ingressos d'explotació.

- a) Ingressos accessoris i altres ingressos de gestió corrent.
- b) Subvencions d'explotació incorporades al resultat de l'exercici

##### 6. Despeses de personal.

- a) Sous, salaris i assimilats.
- b) Càrregues socials
- c) Provisions

##### 7. Altres despeses d'explotació.

- a) Serveis exteriors.
- b) Tributs.
- c) Pèrdues, deteriorament i variació de provisions per operacions comercials.
- d) Altres despeses de gestió corrent.

##### 8. Amortització d'immobilitzat.

##### 9. Imputació de subvencions d'immobilitzat no financer i altres.

##### 10. Excés de provisions.

## 2.3. EL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYES

### 11. Deterioraments i resultat per vendes de l'immobilitzat.

- a) Deterioraments i pèrdues.
- b) **Resultats per vendes i altres.**

### **A.1) RESULTAT D'EXPLOTACIÓ (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)**

### 12. Ingressos financers.

- a) De participacions en instruments de patrimoni.
  - a1) En empreses del grup i associades.
  - a2) En tercers.
- b) De valors negociables i altres instruments financers.
  - b1) D'empreses del grup i associades.
  - b2) De tercers.

### 13. Despeses financeres.

- a) **Per deutes amb empreses del grup i associades.**
- b) **Per deutes amb tercers.**
- c) Per actualització de provisions.

### 14. Variació de valor raonable en instruments financers.

- a) Cartera de negociació i altres.
- b) Imputació al resultat de l'exercici per actius financers DPV.

### 15. Diferències de canvi.

### 16. Deterioraments i resultat per vendes d'instruments financers.

- a) Deterioraments i pèrdues.
- b) Resultat per vendes i altres.

### **A.2) RESULTAT FINANCER (12 + 13 + 14 + 15 + 16)**

### **A.3) RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (A.1 + A.2)**

### 17. Impost sobre beneficis.

### **A.4) RESULTAT DE L'EXERCICI PROCEDENT D'OPERACIONS CONTINUADES (A.3 + 17)**

### **B) OPERACIONS INTERROMPUDES**

### 18. Resultat de l'exercici procedent d'operacions interrompudes net d'impostos

### **A.5) RESULTAT DE L'EXERCICI (A.4 + 18)**

## 2.3. EL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYES

### COMPTE DE PÈRDUES I GUANYES. Model abreujat

#### A) OPERACIONS CONTINUADES

1. Import net de la xifra de negocis.

2. Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació.

3. Treballs realitzats per l'empresa per al seu actiu.

4. Aprovisionaments.

5. Altres ingressos d'exploració.

6. Despeses de personal.

7. Altres despeses d'exploració.

8. Amortització d'immobilitzat.

9. Imputació de subvencions d'immobilitzat no financer i altres.

10. Excés de provisions.

11. Deteriorament i resultat per vendes de l'immobilitzat.

**A) RESULTAT D'EXPLORACIÓ (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)**

12. Ingressos financers.

13. Despeses financeres.

14. Variació de valor raonable en instruments financers.

15. Diferències de canvi.

16. Deteriorament i resultat per vendes d'instruments financers.

**B) RESULTAT FINANCER (12 + 13 + 14 + 15 + 16)**

**C) RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (A + B)**

17. Impost sobre beneficis.

**D) RESULTAT DE L'EXERCICI (C + 17)**

## 2.3. EL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYYS

### 1. IMPORT NET XIFRA NEGOCIS:

Vendes - Devolucions de vendes- Descomptes s/vendes

### 2. VARIACIÓ D'EXISTÈNCIES PRODUCTES ACABATS I EN CURS:

(71) VE de PA i PC - (6930) Pèrdues deteriorament de PA i PC +  
+ (7930) Reversió deteriorament PA i PC

### 4. APROVISIONAMENTS:

**a i b) Consum** de mercaderies o de MP i altres matèries consumibles =  
= Compres netes +/- VE

**d) Deteriorament** de mercaderies o de MP i altres matèries consumibles:  
diferència entre pèrdues per deteriorament i la reversió del deteriorament.

### EXERCICI

Calculeu l'import dels aprovisionaments:

(600) Compres de mercaderies: 100.000;

(606) Descomptes s/compres p/pp: 3.000;

(608) Devolucions de compres: 8.000;

(610) VE de mercaderies (Sc): 5.000 (Ei = 15.000; Ef = 20.000);

(693) Pèrdues per deteriorament de mercaderies: 6.000;

(793) Reversió del deteriorament de mercaderies: 5.000

## 2.3. EL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYYS

1. Import net de la xifra de negocis.	+
2. Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació.	+/-
3. Treballs realitzats per l'empresa per al seu actiu.	+
4. Aprovisionaments.	-
5. Altres ingressos d'explotació.	+
6. Despeses de personal.	-
7. Altres despeses d'explotació.	-
8. Amortització de l'immobilitzat.	-
9. Imputació de subvencions d'immobilitzat no financer i altres.	+
10. Excessos de provisions.	+
11. Deteriorament i resultat per vendes de l'immobilitzat.	+/-
<b>A.1) RESULTAT D'EXPLOTACIÓ (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)</b>	
12. Ingressos financers.	+
13. Despeses financeres.	-
14. Variació de valor raonable en instruments financers.	+/-
15. Diferències de canvi.	+/-
16. Deteriorament i resultat per vendes d'instruments financers.	+/-
<b>A.2) RESULTAT FINANCER (12+13+14+15+16)</b>	
<b>A.3) RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (A.1+A.2)</b>	
17. Impostos sobre beneficis.	-/+
<b>A.4) RESULTAT DE L'EXERCICI PROCEDENT D'OPERACIONS CONTINUADES (A.3 + 17)</b>	

## **TEMA 3. ELS ESTATS FINANCERS II**

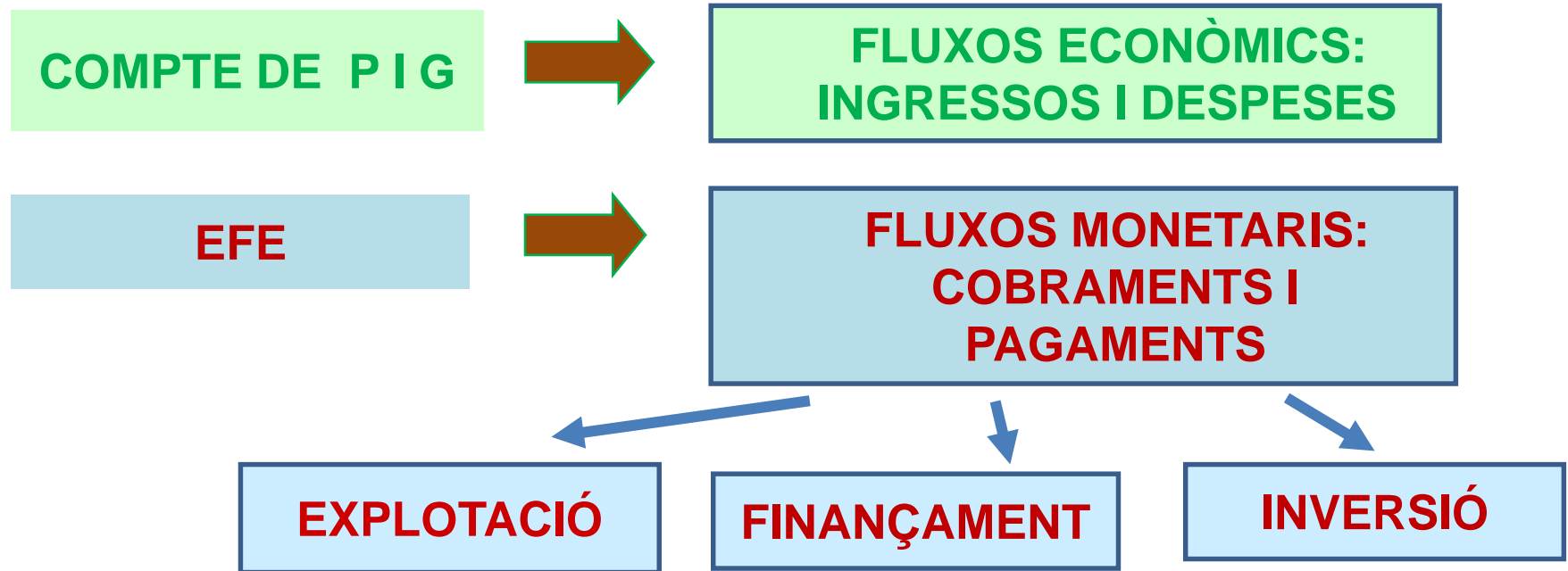
- 3.1. L'estat de fluxos d'efectiu (EFE).**
- 3.2. L'estat de canvis en el patrimoni net (ECPN).**
- 3.3. La memòria.**
- 3.4. L'informe de gestió i l'informe d'auditoria.**
- 3.5. Preparació dels estats financers per a l'anàlisi.**
- 3.6. Tècniques generals d'anàlisi dels estats financers.**

### **Bibliografia:**

**Garrido, P. i R. Íñiguez (2017): Capítols 4, 5 i 6.**

### 3.1. L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU (EFE)

- Document que informa sobre l'origen i aplicació de l'efectiu i altres actius líquids equivalents durant un exercici econòmic.



- OBJECTIU: avaluar la capacitat de l'empresa per a generar efectiu en l'actualitat i en el futur, diferenciant activitats.
- Es regula en la norma 9a d'elaboració dels comptes anuals.

### 3.1. L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU (EFE)

Ex. L'efectiu i equivalents d'una empresa en l'exercici X és el següent:

<u>Comptes</u>	<u>Sdo inicial</u>	<u>Sdo final</u>
Caixa	1.000	1.574
Bancs c/c	4.000	3.880
<b>Total</b>	<b>5.000</b>	<b>5.454</b>

#### ESTAT FLUXOS D'EFECTIU

Exercici X

<b>A) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ</b>	<b>1.289</b>
<b>B) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ</b>	<b>- 1.395</b>
<b>C) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT</b>	<b>+ 560</b>
<b>E) AUGMENT/DISMINUCIÓ NETA DE L'EFECTIU/EQUIVALENTS (+/-A +/-B +/-C +/-D)</b>	<b>454</b>
Efectiu i equivalents al començament de l'exercici X = 1.000 + 4.000	5.000
Efectiu i equivalents al final de l'exercici X = 1.574 + 3.880	5.454



### 3.1. L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU (EFE)

#### A) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ:

“Són, fonamentalment, els ocasionats per les activitats que constitueixen la principal font d'ingressos de l'empresa, així com per altres activitats que no puguin ser qualificades d'inversió o finançament” (Norma 9a elaboració Comptes anuals).

- El concepte d'exploració en l'EFE difereix del recollit en el compte de pèrdues i guanys:
  - Comprèn els fluxos d'efectiu que tenen el seu origen en les activitats ordinàries o recurrents i els originats per despeses i ingressos financers que es repeteixen periòdicament. **Ex. cobraments de vendes, pagaments de compres, pagaments de sous i salaris, pagaments de subministraments, pagaments de primes d'assegurances, etc.**
  - No inclou els cobraments de les subvencions de capital (finançament) ni els fluxos per la venda d'actius no corrents (inversió).
- Part de la literatura comptable els denomina “*tesoreria generada per les operacions ordinàries*”.

## 3.1. L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU (EFE)

### A) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ

#### 1. Resultat de l'exercici abans d'impostos.

#### 2. Ajustos del resultat.

- a) Amortització de l'immobilitzat (+).
- b) Correccions valoratives per deteriorament (+/-).
- c) Variació de provisions (+/-).
- d) Imputació de subvencions (-).
- e) Resultats per baixes i vendes de l'immobilitzat (+/-).
- f) Resultats per baixes i vendes d'instruments financers (+/-).
- g) Ingressos financers (-).
- h) Despeses financeres (+).
- i) Diferències de canvi (+/-).
- j) Variació de valor raonable en instruments financers (+/-).
- k) Altres ingressos i despeses (-/+).

#### 3. Canvis en el capital corrent

- a) Existències (+/-).
- b) Deutors i altres comptes a cobrar (+/-).
- c) Altres actius corrents (+/-).
- d) Creditors i altres comptes a pagar (+/-).
- e) Altres passius corrents (+/-).
- f) Altres actius i passius no corrents (+/-).

#### 4. Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació.

- a) Pagament d'interessos (-).
- b) Cobraments de dividends (+).
- c) Cobraments d'interessos (+).
- d) Pagaments (cobraments) per impost sobre beneficis (-/+).

#### 5. Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació

(+/- 1 +/- 2 +/- 3 +/- 4)

### 3.1. L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU (EFE)

#### B) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ:

“Són els pagaments que tenen el seu origen en l'adquisició d'actius no corrents i altres actius no inclosos en l'efectiu i altres actius líquids equivalents, com ara immobilitzats intangibles, materials, inversions immobiliàries o inversions financeres, així com els cobraments procedents de la seua venda o de la seua amortització al venciment” (Norma 9a elaboració comptes anuals).

➤ En conseqüència, són els fluxos d'efectiu amb origen en l'adquisició i venda de tots els actius no corrents (incloses les inversions financeres a LLT), així com l'adquisició, venda i/o amortització d'inversions financeres a CT.

**Ex. pagaments per compra d'immobilitzats materials, immaterials, inversions immobiliàries o actius no corrents mantinguts per a la venda; cobraments per venda dels actius anteriors; pagaments per compra d'accions o bons a LT/CT; cobraments per venda d'accions o bons a LT/CT; pagaments per crèdits concedits; cobraments de crèdits concedits; etc.**

➤ En el PGC es recullen pel mètode directe, distingint:

**Pagaments per inversions (-) i Cobraments per desinversions (+)**

## 3.1. L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU (EFE)

### B) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ

#### 6. Pagaments per inversions (-)

- a) Empreses del grup i associades.
- b) Immobilitzat intangible.
- c) Immobilitzat material.
- d) Inversions immobiliàries.
- e) Altres actius financers.
- f) Actius no corrents mantinguts per a la venda.
- g) Altres actius.

#### 7. Cobraments per desinversions (+)

- a) Empreses del grup i associades.
- b) Immobilitzat intangible.
- c) Immobilitzat material.
- d) Inversions immobiliàries.
- e) Altres actius financers.
- f) Actius no corrents mantinguts per a la venda.
- g) Altres actius.

#### 8. Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió (7-6).

## 3.1. L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU (EFE)

### C) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT:

Són els cobraments procedents de l'adquisició per tercers de títols valor emesos per l'empresa, o de recursos concedits per entitats financeres o tercers en forma de préstecs o altres instruments de finançament, així com els pagaments realitzats per amortització o devolució de les quantitats aportades. Figuraran també... els pagaments a favor dels accionistes en concepte de dividends (Norma 9a, elaboració de comptes anuals).

➤ Recull els canvis en la tresoreria procedent de l'estructura financera, distingint el PGC:

- Cobraments i pagaments per instruments de patrimoni amb origen en el capital social, accions pròpies, subvencions de capital, etc.
- Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer. Passius financers a LT o CT que no formen part de l'explotació: per emissió i amortització d'obligacions i bons, per préstecs, pagaments a proveïdors d'immobilitzat, etc.
- Pagaments per dividends.

## 3.1. L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU (EFE)

### C) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT

#### 9. Cobraments i pagaments per instruments de patrimoni.

- a) Emissió d'instruments de patrimoni.
- b) Amortització d'instruments de patrimoni.
- c) Adquisició d'instruments de patrimoni propi.
- d) Venda d'instruments de patrimoni propi.
- e) Subvencions, donacions i llegats rebuts.

#### 10. Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer.

- a) Emissió
  - 1. Obligacions i valors similars (+).
  - 2. Deutes amb entitats de crèdit (+).
  - 3. Deutes amb empreses del grup i associades (+).
  - 4. Altres (+).
- b) Devolució i amortització de
  - 1. Obligacions i valors similars (+).
  - 2. Deutes amb entitats de crèdit (+).
  - 3. Deutes amb empreses del grup i associades (+).
  - 4. Altres (+).

#### 11. Pagaments per dividends i remuneracions d'altres instruments de patrimoni.

- a) Dividends (-).
- b) Remuneració d'altres instruments de patrimoni (-).

#### 12. Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament (+/- 9 +/- 10 - 11).

## 3.1. L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU (EFE)

---

### EXERCICI

Associeu cada operació a la categoria de fluxos d'efectiu corresponent (explotació, inversió o finançament):

- Pagament a proveïdors
- Pagament de dividends
- Pagament per adquisició d'inversions financeres
- Pagament de salaris
- Cobrament d'interessos d'uns bons
- Cobrament d'una subvenció de capital

## 3.1. L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU (EFE)

### ELABORACIÓ DE L'EFE

Hi ha dos mètodes per a la determinació dels fluxos d'efectiu per activitats:

#### MÈTODE DIRECTE

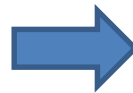
Separa els conceptes de cobraments i pagaments



S'aplica als fluxos d'exploració, inversió i finançament

#### MÈTODE INDIRECTE

Consisteix a dur a terme ajustos en el *resultat abans d'impostos* per a convertir-lo en fluxos d'efectiu



S'aplica als fluxos d'exploració



## 3.1. L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU (EFE)

### EXEMPLE DE DETERMINACIÓ DELS FLUXOS D'EXPLOTACIÓ PEL MÈTODE DIRECTE

<b>Compres netes</b>
<b>+ Saldo inicial Comptes de proveïdors</b>
<b>- Saldo final Comptes de proveïdors</b>
<b>- Saldo inicial <i>Avançaments a proveïdors</i></b>
<b>+ Saldo final <i>Avançaments a proveïdors</i></b>
<b>= PAGAMENTS A PROVEÏDORS</b>

#### EXERCICI

El consum de mercaderies el 2018 va ser de 154.000 € Les existències inicials de mercaderies eren 34.000 € i les existències finals 23.000 € El deute inicial amb proveïdors era 8.000 € i el deute final 13.000 € El saldo inicial del compte *Avançaments a proveïdors* era nul i el seu saldo final eren 10.000 €

<b>Compres netes (Consum - Ei + Ef)</b>	<b>143.000</b>
<b>+ Saldo inicial Comptes de proveïdors</b>	<b>8.000</b>
<b>- Saldo final Comptes de proveïdors</b>	<b>(13.000)</b>
<b>+ Saldo final <i>Avançaments a proveïdors</i></b>	<b>10.000</b>
<b>= Pagaments a proveïdors el 2018</b>	<b>148.000</b>

### 3.1. L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU (EFE)

## DETERMINACIÓ DELS FLUXOS D'EXPLOTACIÓ

### 1. RESULTAT DE L'EXERCICI ABANS D'IMPOSTOS

#### 2. AJUSTOS AL RESULTAT

##### Ajustos per correccions valoratives

Per despeses i ingressos que no suposen moviment d'efectiu: amortitzacions, deterioraments de valor, imputació de les subvencions de capital al resultat, ajustos a valor raonable, etc. Són els apartats a), b), c), d), i), j) i k).

##### Ajustos per operacions que l'EFE classifica com a activitats d'inversió o finançament

Per resultats de baixes i vendes de l'immobilitzat i instruments financers. Són els apartats e) i f).




##### Ajustos per a eliminar despeses i ingressos financers

Per l'eliminació de les despeses i els ingressos financers, els pagaments i cobraments respectius dels quals s'inclouen en les activitats d'explotació, però de manera separada i pel mètode directe, en l'apartat 4, "Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació". Són els apartats g) i h).

## 3.1. L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU (EFE)

### 3. AJUSTOS EN EL CAPITAL CIRCULANT O CORRENT

Són ajustos que tenen el seu origen en la diferència temporal entre el corrent real i monetari de les activitats d'exploració: per vendes de béns i serveis que no s'han cobrat, compres a proveïdors que no s'han pagat, etc.

 Actius corrents i	 Passius corrents: Ajust -
 Actius corrents i	 Passius corrents: Ajust +

### 4. ALTRES FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLORACIÓ

Inclou pagament d'interessos i cobrament d'interessos i de dividends, dels quals s'informa pel mètode directe. També el moviment d'efectiu per l'impost sobre beneficis.

## **3.2. L'ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET (ECPN)**

**□ Nou document comptable incorporat pel PGC als comptes anuals, que informa sobre les operacions que han modificat l'import (augment o disminució) de tots els components del patrimoni net de l'empresa en l'exercici.**

**Informa dels motius de la variació:**

- pel resultat del compte de P i G**
- per ingressos i despeses imputades directament al patrimoni net (grups 8 i 9 del PGC)**
- per operacions amb socis: ampliacions de capital, reduccions de capital, repartiment de dividends, etc.**
- per altres variacions del patrimoni net com a aplicació del resultat a comptes de reserves, etc. (reclassificacions que no modifiquen la quantia)**
- per ajustos en el patrimoni net deguts a correccions d'errors o canvis en criteris comptables**

## 3.2. L'ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET (ECPN)

---

- ❑ Es regula en la norma 8a d'elaboració dels comptes anuals.
  
- ❑ Té dues parts que constitueixen subestats o documents:
  1. **ESTAT D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUDES (EIGR)**
  
  2. **ESTAT TOTAL DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET (ETCPN)**

**Quan puga formular-se balanç abreujat, no és obligatori l'estat de canvis en el patrimoni net i l'estat de fluxos d'efectiu.**

## 3.2. L'ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET (ECPN)

### ESTAT D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUDES (EIGR)

**A) RESULTAT DEL COMPTE DE P I G**

**B) TOTAL INGRESSOS I DESPESES IMPUTADES  
DIRECTAMENT AL PATRIMONI NET**

**C) TOTAL TRANSFERÈNCIES AL COMPTE DE P I G  
(quan les despeses i els ingressos imputats directament al  
patrimoni net es traslladen al compte de P i G)**

Els apartats B) i C) s'emplenen amb la informació proporcionada pels comptes dels grups 8 i 9 del PGC.

Els ingressos i les despeses es registren pel seu import brut, registrant l'efecte impositiu en un apartat separat.

## 3.2. L'ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET (ECPN)

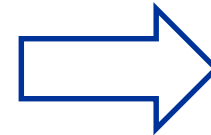
### IV PART PGC: QUADRE DE COMPTES

1. FINANÇAMENT BÀSIC
2. IMMOBILITZAT
3. EXISTÈNCIES
4. CREDITORS I DEUTORS PER OPERACIONS COMERCIALS
5. COMPTES FINANCERS



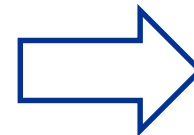
**BALANÇ**

6. COMPRES I DESPESES
7. VENDES I INGRESSOS



**COMPTE DE  
PÈRDUES I  
GUANYS**

8. DESPESES IMPUTADES AL PATRIMONI NET
9. INGRESSOS IMPUTATS AL PATRIMONI NET



**ESTAT DE CANVIS  
EN EL  
PATRIMONI NET**

## 3.2. L'ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET (ECPN)

### ESTAT D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS

Nº CUENTAS		Notas en la memoria	200X	200X-1
	<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
(800),(89),900,991,992	<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
(810),910	<b>I. Por valoración instrumentos financieros.</b>			
94	1. Activos financieros disponibles para la venta.			
(85),95	2. Otros ingresos/gastos.			
(8300)*,8301*,(833),834,835,838	<b>II. Por coberturas de flujos de efectivo.</b>			
	<b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.</b>			
	<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.</b>			
	<b>V. Efecto impositivo.</b>			
	<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)</b>			
(802),902,993,994	<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
	<b>VI. Por valoración de instrumentos financieros.</b>			
	1. Activos financieros disponibles para la venta.			
(812),912	2. Otros ingresos/gastos.			
(84)	<b>VII. Por coberturas de flujos de efectivo.</b>			
8301*,(836),(837)	<b>VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.</b>			
	<b>IX. Efecto impositivo.</b>			
	<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VI+VII+VIII+IX)</b>			
	<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>			

\* Su signo puede ser positivo o negativo



## 3.2. L'ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET (ECPN)

### ESTAT TOTAL DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET

Informa de les variacions del PN durant dos exercicis

**Si ens centrem en la informació d'un exercici:**

**C) SALDO FINAL PATRIMONI NET DE L'EXERCICI 200X-1.**

**I) i II) AJUSTOS PER CANVIS DE CRITERI I ERRORS EXERCICI 200X-1 i ANTERIORS**

**D) SALDO INICIAL AJUSTAT PATRIMONI NET DE L'EXERCICI 200X.**

**I) TOTAL INGRESSOS I DESPESES RECONEGUDES (EIGR).**

**II) OPERACIONS AMB SOCIS O PROPIETARIS:** augments i reduccions de capital, operacions amb accions o participacions pròpies, conversió de passius financers en patrimoni net, distribució de dividends, etc.

**III) ALTRES VARIACIONS DEL PATRIMONI NET** (reclassificació de components sense modificar la quantia del PN)

**E) SALDO FINAL PATRIMONI NET DE L'EXERCICI 200X.**



### 3.3. LA MEMÒRIA

❑ La memòria, denominada en altres països “notes als estats financers”, completa, amplia i comenta la informació continguda en els altres documents que integren els comptes anuals.

❑ Es regula en la norma 10a d’elaboració dels comptes anuals:

➤ “El model de memòria recull la informació mínima a emplenar; no obstant això, en aquells casos en què la informació que se sol·licita no siga significativa, no s’emplenaran els apartats corresponents”.

➤ “Cal indicar qualsevol altra informació no inclosa en el model de la memòria que siga necessària per a... facilitar la comprensió dels comptes anuals”.

❑ La memòria normal s’estructura en 27 punts. La memòria abreujada, idèntica a la de PIMES, s’estructura en 10 punts.

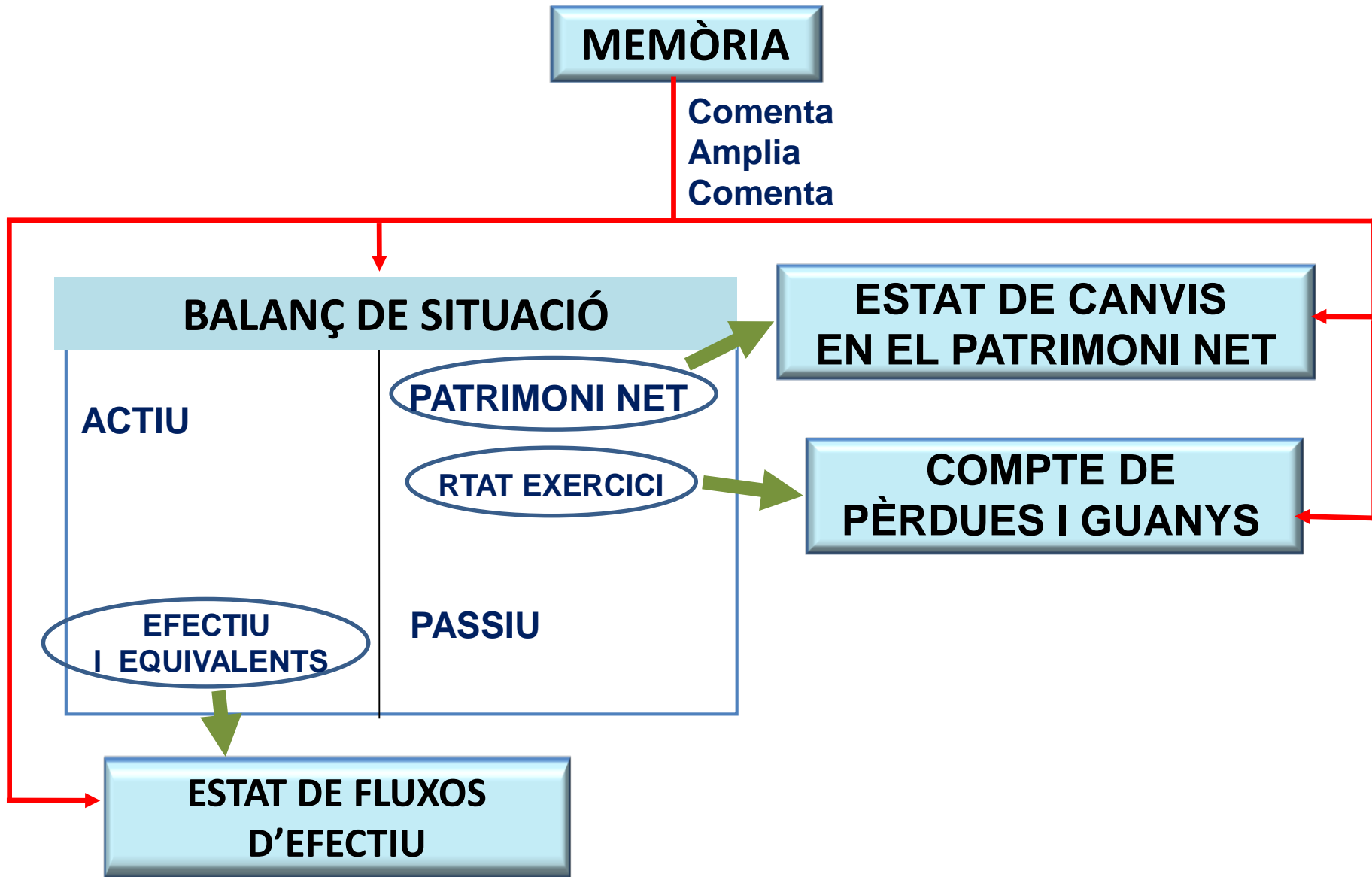
(Ordre JUS/471/2017, de 19 de maig, per la qual s’aproven els nous models per a la presentació en el Registre Mercantil dels comptes anuals dels subjectes obligats a la seua publicació).

### 3.3. LA MEMÒRIA

MEMÒRIA NORMAL	MEMÒRIA ABREUJADA = PIMES
1. Activitat de l'empresa	1. Activitat de l'empresa
2. Bases de presentació dels Comptes anuals	2. Bases de presentació dels Comptes anuals
3. Aplicació de resultats	
4. Normes de registre i valoració	3. Normes de registre i valoració
5. Immobilitzat material	4. Immobilitzat material, intangible i inversions immobiliàries
6. Inversions immobiliàries	
7. Immobilitzat intangible (7.1 General i 7.2 Fons de comerç)	
8. Arrendaments i altres operacions de naturalesa similar	
9. Instruments financers (inclou riscos i fons propis)	5. Actius financers
	6. Passius financers
	7. Fons propis
10. Existències	
11. Moneda estrangera	
12. Situació fiscal	8. Situació fiscal
13. Ingressos i despeses	
14. Provisions i contingències	
15. Informació sobre medi ambient	
16. Retribucions a llarg termini al personal	
17. Transaccions amb pagaments basats en instruments de patrimoni	
18. Subvencions, donacions i llegats	
19. Combinacions de negocis	
20. Negocis conjunts	
21. Actius no corrents mantinguts per a la venda i operacions interrompudes	
22. Fets posteriors al tancament	
23. Operacions amb parts vinculades	9. Operacions amb parts vinculades.
24. Altra informació	10. Altra informació
25. Informació segmentada	
26. Informació sobre drets d'emissió de gasos amb efecte d'hivernacle	
27. Informació sobre el període mitjà de pagament a proveïdors durant l'exercici, disposició addicional tercera, «DEURE DE INFORMACIÓ», de la Llei 15/2010, de 5 de juliol, Informació sobre terminis de pagament	

### 3.3. LA MEMÒRIA

## INTERRELACIÓ COMPTES ANUALS



## 3.4. L'INFORME DE GESTIÓ

- ❑ Informació complementària als comptes anuals, obligatòria pel TRLSC (article 262) per a les societats que hagen de formular balanç normal.
- ❑ “Conté una exposició fidel sobre l'evolució dels negocis i la situació de la societat, juntament amb una descripció dels principals riscos i incerteses als quals s'enfronta”.
- ❑ Les dades que reflecteix són fonamentalment de naturalesa previsual. Informació no financera, no inclosa en els estats financers: esdeveniments importants posteriors al tancament, evolució previsible de la societat, activitats en R+D, adquisició d'accions pròpies, etc.

Guia per a l'elaboració de l'informe de gestió d'entitats cotitzades (CNMV, 2013)

Reial decret llei 18/2017 de 24 de novembre,... en matèria **d'informació no financera i diversitat**, per a la transposició de la **Directiva 2014/95/UE**: obliga les **grans empreses i grups empresarials** a informar d'aspectes socials, mediambientals, de diversitat, respecte als drets humans i lluita contra la corrupció, **dins de l'informe de gestió** (per a les **societats anònimes cotitzades** s'exigeix, a més, que incloguen, **dins de l'informe anual de govern corporatiu**, la política de diversitat aplicada en l'elecció del consell d'administració, en concret, les relatives a edat, gènere, discapacitat, formació o experiència professional).

## 3.4. L'INFORME D'AUDITORIA

---

Regulat en la Llei 22/2015, de 20 de juliol.

**Concepte:** L'auditoria de comptes consisteix a verificar i dictaminar si els comptes anuals expressen la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de l'entitat auditada, d'acord amb el marc normatiu d'informació financera que li siga aplicable; també comprendrà, si escau, la verificació de la concordança de l'informe de gestió amb aquests comptes.

Obligatòria, entre altres, per a les societats que hagen de formular balanç normal.

L'informe d'auditoria ha de recollir de manera clara i precisa l'opinió tècnica de l'auditor: favorable, amb excepcions, desfavorable i denegada.

## 3.5. PREPARACIÓ DELS EEFF PER A L'ANÀLISI

### AJUSTOS A LA INFORMACIÓ DELS EEFF NORMALITZATS:

#### 1. FALTA DE FIABILITAT DE LA INFORMACIÓ

L'existència d'un informe d'auditoria i l'anàlisi de la memòria seran fonamentals.

Si l'informe d'auditoria té excepcions o una opinió desfavorable, l'analista hauria d'avaluar l'impacte i ajustar la informació dels EEFF.

Per ex.:

- Hi ha un previsible deute fiscal (provisió per a impostos) no recollida en els EEFF.
- En els saldos de clients hi ha pendents de comptabilitzar deterioraments.



## **3.5. PREPARACIÓ DELS EFF PER A L'ANÀLISI**

### **2. PROPOSTA DE DISTRIBUCIÓ DEL RESULTAT**

**Coneguda la proposta de distribució del resultat (nota 3, memòria), a fi de determinar la solvència (no la rendibilitat) hauria d'eliminar-se del patrimoni net la part del benefici que serà destinada a dividendes, i incorporar-lo en el passiu corrent (dividend a pagar).**

### **3. PASSIUS VINCULATS A ACTIUS NO CORRENTS MANTINGUTS PER A LA VENDA**

**Hi ha postures a favor que apareguen restant als actius no corrents mantinguts per a la venda.**

### **4. PERIODIFICACIONS**

**En sentit estricte les despeses anticipades no són actius realitzables, però donada la seua escassa importància relativa generalment, l'efecte de l'ajust contra el patrimoni net no modificaria les conclusions de l'anàlisi.**

## 3.5. PREPARACIÓ DELS EEFF PER A L'ANÀLISI

### EXEMPLE

ACTIU		PATRIMONI NET I PASSIU	
ACTIU NO CORRENT	570.000	PATRIMONI NET	640.000
		Capital	500.000
		Reserves	90.000
		(Dividend a compte)	(50.000)
Resultat de l'exercici	100.000		
ACTIU CORRENT	310.000	PASSIU NO CORRENT	150.000
Clients	75.000	PASSIU CORRENT	90.000
Resta de l'actiu corrent	235.000		
TOTAL ACTIU	880.000	TOTAL PN I PASSIU	880.000

- La proposta de distribució del resultat és: a reserves 20.000 € i a dividends 80.000 € (dividend a compte: 50.000 € i dividend complementari: 30.000 €).
- L'informe d'auditoria assenyala que faltaria per comptabilitzar un deteriorament de valor d'un 20% dels saldos de clients.

## 3.5. PREPARACIÓ DELS EEF PER A L'ANÀLISI

### SOLUCIÓ EXEMPLE

ACTIU		PATRIMONI NET I PASSIU	
ACTIU NO CORRENT	570.000	PATRIMONI NET	595.000
		Capital	500.000
		Reserves 90.000 + 20.000 - 15.000	95.000
ACTIU CORRENT	295.000	PASSIU NO CORRENT	150.000
Clients 75.000 - 15.000	60.000	PASSIU CORRENT	120.000
Resta de l'actiu corrent	235.000	Dividend a pagar Resta del passiu corrent	30.000 90.000
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>865.000</b>	<b>TOTAL PN I PASSIU</b>	<b>865.000</b>

Resultat de l'exercici - Dividend actiu a compte (resultat pendent de repartir) =  
 = 100.000 - 50.000 = Reserves + Dividend a pagar (complementari) = 20.000 + 30.000

100.000	Rtat de l'exercici	a	Dividend actiu a compte	50.000
			<i>s'anul·la el compte</i>	
		a	Dividend actiu a pagar	30.000
		a	Reserves	20.000

### 3.5. PREPARACIÓ DELS EFF PER A L'ANÀLISI

#### Canviem la classificació del PGC?

Criteris de presentació de les partides del **BALANÇ**:

#### 1. CRITERI O PRESENTACIÓ TRADICIONAL

- ✓ Actiu corrent:           existències, realitzable,  
                                  periodificacions i disponible
  - realitzable condicionat, realitzable cert,  
                                  periodificacions i disponible
  
- ✓ Passiu = Exigible = Finançament aliè = Deutes

A més de distingir entre LLT i CT:

- Passiu sense cost financer explícit (proveïdors, creditors per prestacions de serveis, deutes amb les administracions públiques, etc., que constitueixen un finançament espontani, i les provisions per a riscos i despeses)

- Passiu amb cost financer explícit, o finançament negociat (deutes amb entitats de crèdit, emissions d'obligacions i bons, etc.)

### 3.5. PREPARACIÓ DELS EEFF PER A L'ANÀLISI

#### 2. DIFERENCIACIÓ ENTRE OPERATIU I FINANCER

- ✓ Actius i passius operatius són els implicats en l'objecte social o activitat operativa.
- ✓ Actius i passius financers són els originats per la consecució de tresoreria per a dur a terme el procés productiu, i per l'absorció dels excedents de tresoreria que genera aquesta activitat operativa.

#### BALANÇ

##### ACTIUS OPERATIUS

Actius operatius no corrents  
Actius operatius corrents

##### PASSIUS OPERATIUS

Passius operatius no corrents  
Passius operatius corrents

##### ACTIUS FINANCERS

Actius financers no corrents  
Actius financers corrents

##### PASSIUS FINANCERS

Passius financers no corrents  
Passius financers corrents

## 3.6. TÈCNIQUES GENERALS D'ANÀLISIS DELS EEFF

### Percentatges verticals o anàlisi vertical.

Analitza la participació relativa que té cada partida dels EEFF dins del total. Permet fer comparacions quan es disposa dels percentatges del sector i/o dels competidors.

**(Massa patrimonial / Actiu total) x 100**

### Percentatges horitzontals, anàlisi horitzontal, o números índex.

Analitza el comportament d'una mateixa partida a través del temps per a observar la tendència històrica. Aquesta anàlisi sol ser de caràcter nominal, o a preus de cada any, però també es podrien deflactar les dades.

**(Massa patrimonial / Massa patrimonial any base) x 100**

### Diferències absolutes.

Consisteix a restar d'una partida de l'actiu la seua correlativa de passiu, per a analitzar l'equilibri o desequilibri, així com a una partida d'ingressos la seua correlativa de despeses.

**(Ex. Actiu corrent – Passiu corrent).**

### Ràtios.

Estableix una relació rellevant entre dues partides dels EEFF. Constitueix l'eina més utilitzada pels analistes, perquè permet identificar alguns patrons de funcionament de l'empresa.

**(Ex. Rtat explotació/ Vendes netes)**

### 3.6. TÈCNIQUES GENERALS D'ANÀLISIS DELS EEFF

#### □ Percentatges horitzontals, anàlisi horitzontal, o números índex.

Dues formes de calcular-ho:

Ex. Si es pren com a any base la informació de l'exercici econòmic 2017:

$$\text{a) } NI = \frac{\text{element o massa any 2018}}{\text{element o massa any base (any 2017)}} \times 100$$

$$NI = 194 \text{ (de 100 a 194)}$$

$$NI = 6 \text{ (de 100 a 6)}$$

$$\text{b) } NI = \frac{\text{element o massa any 2018} - \text{element o massa any base (any 2017)}}{\text{element o massa any base (any 2017)}} \times 100$$

$$= \frac{\text{Valor final} - \text{Valor inicial}}{\text{Valor inicial}} \times 100$$

$$NI = 94\%$$

$$NI = - 94\%$$

## 3.6. TÈCNIQUES GENERALS D'ANÀLISIS DELS EEFF

CLAVE DENIA, S.A.									
Balance normal									
ACTIVO	31/12/17	%	NI	31/12/16	%	NI	31/12/15	%	NI
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>17.632.747,25</b>	<b>20,17</b>	<b>127,85</b>	<b>15.058.192,90</b>	<b>23,06</b>	<b>109,18</b>	<b>13.791.681,71</b>	<b>28,04</b>	<b>100</b>
I. Inmovilizado intangible:	264.872,52	0,30	110,91	195.993,51	0,30	82,07	238.817,70	0,49	100
3. Patentes, licencias, marcas y similares	3.583,38	0,00	111,88	2.352,59	0,00	73,45	3.203,01	0,01	100
5. Aplicaciones informáticas	111.023,67	0,13	1.065,67	12.772,97	0,02	122,60	10.418,24	0,02	100
8. Otro inmovilizado intangible	150.265,47	0,17	66,73	180.867,95	0,28	80,32	225.196,45	0,46	100
II. Inmovilizado material	15.087.760,76	17,26	125,17	13.061.395,42	20,00	108,36	12.053.632,52	24,51	100
1. Terrenos y construcciones	3.382.939,78	3,87	102,72	3.346.715,48	5,12	101,62	3.293.471,79	6,70	100
2. Instalaciones técnicas y otro inmov. material	10.989.429,80	12,57	128,32	9.700.379,15	14,85	113,27	8.563.864,38	17,41	100
3. Inmovilizado en curso y anticipos	715.391,18	0,82	364,44	14.300,79	0,02	7,29	196.296,35	0,40	100
IV. Invers en eas del grupo y asociadas a LP	3.000,00	0,00	100,00	3.000,00	0,00	100,00	3.000,00	0,01	100
1. Instrumentos de patrimonio	3.000,00	0,00	100,00	3.000,00	0,00	100,00	3.000,00	0,01	100
V. Inversiones financieras a largo plazo	2.197.993,41	2,51	157,89	1.705.397,23	2,61	122,51	1.392.095,24	2,83	100
5. Otros activos financieros	2.197.993,41	2,51	157,89	1.705.397,23	2,61	122,51	1.392.095,24	2,83	100
VI. Activos por impuesto diferido	79.120,56	0,09	75,98	92.406,74	0,14	88,74	104.136,25	0,21	100
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>69.798.752,24</b>	<b>79,83</b>	<b>197,19</b>	<b>50.252.138,74</b>	<b>76,94</b>	<b>141,97</b>	<b>35.395.930,38</b>	<b>71,96</b>	<b>100</b>
II. Existencias	22.614.369,86	25,87	168,76	13.378.685,86	20,48	99,84	13.400.007,49	27,24	100
1. Comerciales	21.297.631,54	24,36	184,61	11.697.648,72	17,91	101,40	11.536.515,89	23,45	100
6. Anticipos a proveedores	1.316.738,32	1,51	70,66	1.681.037,14	2,57	90,21	1.863.491,60	3,79	100
III Deudores comercs y otras cuentas a cobrar	327.090,11	0,37	23,96	2.548.398,67	3,90	186,65	1.365.361,45	2,78	100
1. Clientes por ventas y prestacs de servicios	271.635,71	0,31	189,23	215.737,95	0,33	150,29	143.548,67	0,29	100
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00	0,00	2.291.239,16	3,51	193,89	1.181.731,35	2,40	100
3. Deudores varios	21.643,98	0,02	89,58	16.119,70	0,02	66,72	24.161,78	0,05	100
4. Personal	19.217,52	0,02	353,88	14.235,90	0,02	262,15	5.430,48	0,01	100
6. Otros créditos con las Administracs Públicas	14.592,90	0,02	139,12	11.065,95	0,02	105,50	10.489,17	0,02	100
IV. Invers en eas del grupo y asociadas a CP	5.587,00	0,01		8.350,00	0,01			0,00	100
2. Créditos a empresas	5.587,00	0,01		5.587,00	0,01			0,00	100
5. Otros activos financieros	0,00	0,00		2.763,00	0,00			0,00	100
V. Inversiones financieras a corto plazo	196.200,00	0,22	3.064,34	65.743,68	0,10	1.026,82	6.402,68	0,01	100
2. Créditos a empresas	178.856,97	0,20							
5. Otros activos financieros	17.343,97	0,02	270,89	65.743,68	0,10	1.026,82	6.402,68	0,01	100
VI. Periodificaciones a corto plazo	399.702,85	0,46	217,92	164.033,30	0,25	89,43	183.415,59	0,37	100
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	46.255.801,48	52,91	226,29	34.086.927,23	52,19	166,76	20.440.743,17	41,56	100
1. Tesorería	18.063.316,48	20,66	184,23	10.381.957,23	15,90	105,89	9.804.850,27	19,93	100
2. Otros activos líquidos equivalentes	28.192.485,00	32,25	265,07	23.704.970,00	36,30	222,88	10.635.892,90	21,62	100
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>87.431.499,19</b>	<b>100,00</b>	<b>177,75</b>	<b>65.310.331,64</b>	<b>100,00</b>	<b>132,78</b>	<b>49.187.612,09</b>	<b>100,00</b>	<b>100</b>



## 3.6. TÈCNIQUES GENERALS D'ANÀLISIS DELS EEFF

CLAVE DENIA, S.A									
Balance normal									
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/17	%	NI	31/12/16	%	NI	31/12/15	%	NI
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>	<b>83.232.326,29</b>	<b>95,20</b>	<b>183,00</b>	<b>61.916.998,75</b>	<b>94,80</b>	<b>136,13</b>	<b>45.482.889,17</b>	<b>92,47</b>	<b>100</b>
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>83.232.326,29</b>	95,20	183,00	61.916.998,75	94,80	136,13	45.482.889,17	92,47	100
I. Capital	120.200,00	0,14	100,00	120.200,00	0,18	100,00	120.200,00	0,24	100
III. Reservas	61.796.798,75	70,68	184,12	45.362.689,17	69,46	135,16	33.562.794,47	68,23	100
1. Legal y estatutarias	24.040,48	0,03	100,00	24.040,48	0,04	100,00	24.040,48	0,05	100
2. Otras reservas	58.859.798,66	67,32	175,50	44.484.429,56	68,11	132,64	33.538.753,99	68,19	100
4. Reserva de capitalización	1.912.959,61	2,19		854.219,13	1,31			0,00	100
VII. Resultado del ejercicio	21.315.327,54	24,38	180,64	16.434.109,58	25,16	139,27	11.799.894,70	23,99	100
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>150.017,96</b>	<b>0,17</b>	<b>56,27</b>	<b>210.768,44</b>	<b>0,32</b>	<b>79,06</b>	<b>266.607,39</b>	<b>0,54</b>	<b>100</b>
IV. Pasivos por impuesto diferido	150.017,96	0,17	56,27	210.768,44	0,32	79,06	266.607,39	0,54	100
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>4.049.155,24</b>	<b>4,63</b>	<b>117,77</b>	<b>3.182.564,45</b>	<b>4,87</b>	<b>92,57</b>	<b>3.438.115,33</b>	<b>6,99</b>	<b>100</b>
III. Deudas a corto plazo	23.363,55	0,03	516,19	4.419,73	0,01	97,65	4.526,18	0,01	100
2. Deudas con entidades de crédito	22.900,03	0,03	647,96	4.419,73	0,01	125,06	3.534,16	0,01	100
5. Otros pasivos financieros	463,52	0,00	46,72		0,00	0,00	992,02	0,00	100
IV. Deudas con eas del grupo y asociadas a CP	73.087,83	0,08	216,00		0,00	0,00	33.836,93	0,07	100
V. Acreedores comercs y otras cuentas a pagar	3.952.703,86	4,52	116,26	3.178.144,72	4,87	93,48	3.399.752,42	6,91	100
1. Proveedores	433.853,96	0,50	67,45	351.187,43	0,54	54,60	643.206,47	1,31	100
2. Acreedores varios	619.737,46	0,71	79,60	658.144,66	1,01	84,53	778.606,90	1,58	100
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	3.025,90	0,00	159,34	1.955,75	0,00	102,99	1.899,02	0,00	100
5. Pasivos por impuesto corriente	811.591,55	0,93	125,41	574.800,22	0,88	88,82	647.167,25	1,32	100
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	2.074.677,07	2,37	167,87	1.519.426,17	2,33	122,94	1.235.904,25	2,51	100
7. Anticipos de clientes	9.817,92	0,01	10,56	72.630,49	0,11	78,12	92.968,53	0,19	100
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>87.431.499,49</b>	<b>100</b>	<b>177,75</b>	<b>65.310.331,64</b>	<b>100,00</b>	<b>132,78</b>	<b>49.187.612,09</b>	<b>100,00</b>	<b>100</b>

## 3.6. TÈCNIQUES GENERALS D'ANÀLISIS DELS EEFF

CLAVE DENIA, S.A.									
Cuenta de Pérdidas y Ganancias normal	31/12/2017	%	NI	31/12/2016	%	NI	31/12/2015	%	NI
1. Importe neto de la cifra de negocios	92.154.051,62	100	153,83	75.752.287,19	100	126,45	59.906.127,99	100	100
a) Ventas	92.154.051,62	100,00	153,83	75.750.895,19	100,00	126,45	59.906.127,99	100	100
b) Prestaciones de servicios		0,00		1.392,00	0,00			0,00	100
2. VE de ptos terminados y en curso de fabricación	-6.173,25	-0,01	25,78		0,00	0,00	-23.944,27	-0,04	100
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	974.435,42	1,06	138,09	870.879,44	1,15	123,42	705.630,98	1,18	100
4. Aprovisionamientos	-34.540.373,75	-37,48	144,41	-30.397.542,46	-40,13	127,09	-23.918.789,67	-39,93	100
a) Consumo de mercaderías	-33.786.263,96	-36,66	144,69	-30.097.951,93	-39,73	128,90	-23.350.167,64	-38,98	100
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-210.769,17	-0,23	154,93	-172.416,30	-0,23	126,74	-136.044,51	-0,23	100
c) Trabajos realizados por otras empresas	-28.000,00	-0,03	86,66	-28.718,60	-0,04	88,88	-32.312,00	-0,05	100
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovtos	-515.340,62	-0,56	128,75	-98.455,63	-0,13	24,60	-400.265,52	-0,67	100
5. Otros ingresos de explotación	16.353,60	0,02	222,37	8.644,40	0,01	117,55	7.354,10	0,01	100
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	16.353,60	0,02	222,37	8.644,40	0,01	117,55	7.354,10	0,01	100
6. Gastos de personal	-15.204.964,80	-16,50	152,35	-11.953.229,02	-15,78	119,77	-9.980.515,75	-16,66	100
a) Sueldos, salarios y asimilados	-11.689.049,54	-12,68	165,47	-9.153.057,08	-12,08	129,57	-7.064.110,66	-11,79	100
b) Cargas sociales	-3.515.915,26	-3,82	147,95	-2.800.171,94	-3,70	117,83	-2.376.405,09	-3,97	100
7. Otros gastos de explotación	-13.500.819,65	-14,65	141,10	-11.382.877,03	-15,03	118,96	-9.568.355,96	-15,97	100
a) Servicios exteriores	-13.259.932,52	-14,39	140,96	-11.182.179,88	-14,76	118,87	-9.406.857,54	-15,70	100
b) Tributos	-242.168,58	-0,26	147,03	-198.155,39	-0,26	120,31	-164.702,29	-0,27	100
c) Pérdidas, deterioro y variación de prov. p/operacs comercs	1.281,45	0,00	40,00	-2.541,76	0,00	-79,33	3.203,87	0,01	100
8. Amortización del inmovilizado	-1.697.053,96	-1,84	133,05	-1.526.296,33	-2,01	119,66	-1.275.494,07	-2,13	100
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-78.956,55	-0,09	139,16	-15.043,33	-0,02	26,51	-56.736,08	-0,09	100
b) Resultados por enajenaciones y otras	-78.856,55	-0,09	138,99	-15.043,33	-0,02	26,51	-56.736,08	-0,09	100
Otros resultados	-99.059,38	-0,11	404,90	-47.232,74	-0,06	193,06	-24.464,91	-0,04	100
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>28.017.439,30</b>	<b>30,40</b>	<b>177,65</b>	<b>21.309.590,12</b>	<b>28,13</b>	<b>135,12</b>	<b>15.770.812,36</b>	<b>26,33</b>	<b>100</b>
14. Ingresos financieros	12.610,23	0,01	22,72	72.399,35	0,10	130,42	55.513,10	0,09	100
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	12.610,23	0,01	22,72	72.399,35	0,10	130,42	55.513,10	0,09	100
15. Gastos financieros	-3.765,18	0,00	53,86	0,00	0,00	0,00	-6.991,13	-0,01	100
17. Diferencias de cambio	-240.621,46	-0,26	-4.073,90	36.566,38	0,05	619,10	5.906,41	0,01	100
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-231.776,41</b>	<b>-0,25</b>	<b>-425,84</b>	<b>108.965,73</b>	<b>0,14</b>	<b>200,20</b>	<b>54.428,38</b>	<b>0,09</b>	<b>100</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>27.785.662,89</b>	<b>30,15</b>	<b>175,58</b>	<b>21.418.555,85</b>	<b>28,27</b>	<b>135,34</b>	<b>15.825.240,74</b>	<b>26,42</b>	<b>100</b>
20. Impuesto sobre beneficios	-6.470.335,35	-7,02	160,74	-4.984.446,27	-6,58	123,83	-4.025.346,04	-6,72	100
<b>A.4) RESULTADO OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>21.315.327,54</b>	<b>23,13</b>	<b>180,64</b>	<b>16.434.109,58</b>	<b>21,69</b>	<b>139,27</b>	<b>11.799.894,70</b>	<b>19,70</b>	<b>100</b>
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00	0,00			0,00			0,00	100
<b>A.5) RESULTADO EJERCICIO</b>	<b>21.315.327,54</b>	<b>23,13</b>	<b>180,64</b>	<b>16.434.109,58</b>	<b>21,69</b>	<b>139,27</b>	<b>11.799.894,70</b>	<b>19,70</b>	<b>100</b>

# TEMA 4. ANÀLISI FINANCERA I

## Anàlisi de la rendibilitat

4.1. Introducció.

4.2. La rendibilitat financera o rendibilitat del net.  
(ROE: “*Return on Equity*”)

4.3. La rendibilitat econòmica o rendibilitat dels actius.  
(ROA: “*Return on Assets*” o ROI: “*Return on Investment*”)

4.4. L'impacte de l'endeutament financer sobre el ROE.  
L'efecte palanquejament financer.

4.5. Altres indicadors de rendibilitat.

4.6. El llindar de rendibilitat

### Bibliografia:

Garrido, P.; Íñiguez, R. (2017): capítol 9

Archel, A. *et al.* (2018): capítol 9 i apartat 10.3

## 4.1 INTRODUCCIÓ

---

**Ex. Dues empreses, A i B, el benefici de les quals en l'exercici 2018 ha sigut 100.000 € i 1.000.000 € respectivament: quina és la més rendible?**

- La informació sobre el resultat obtingut per l'empresa al llarg de l'exercici és important, però resulta insuficient per a determinar la seua posició relativa perquè no té en compte els recursos utilitzats per a generar aquest resultat.**
- La relació entre el resultat obtingut i els recursos emprats per a generar-lo es denomina rendibilitat.**
- La selecció d'inversions depèn de la rendibilitat i el risc. Si el nivell de risc es manté constant, seleccionarem la inversió que tinga la rendibilitat més alta.**



## 4.2. LA RENDIBILITAT FINANCERA O DEL NET

- ❑ També anomenada rendibilitat dels propietaris, és la rendibilitat que l'empresa proporciona als seus accionistes. Compara la renda atribuïble als accionistes amb els recursos invertits per ells.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Rtat de l'exercici (net)}}{\text{Patrimoni net}} \quad \rightarrow \text{després d'impostos}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{Rtat abans d'impostos (RAI)}}{\text{Patrimoni net}} \quad \rightarrow \text{abans d'impostos}$$

- ❑ Per al càlcul del patrimoni net es té en compte la proposta de distribució del resultat i altres ajustos que es consideren necessaris.
- ❑ La rendibilitat financera sí que considera l'efecte del finançament dels actius (el resultat incorpora les despeses financeres per interessos de deutes).
- ❑ Les PIMES solen tenir major proporció de patrimoni net, i per això solen presentar valors més baixos de ROE.

## 4.2. LA RENDIBILITAT FINANCERA O DEL NET

<b>A.1) RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b>
12. Ingressos financers.
13. Despeses financeres. a) Per deutes amb empreses del grup i associades. b) Per deutes amb tercers. c) Per actualització de provisions
14. Variació de valor raonable en instruments financers.
15. Diferències de canvi.
16. Deteriorament i resultat per vendes d'instruments financers.
<b>A.2) RESULTAT FINANCER (12 + 13 + 14 + 15 + 16)</b>
<b>A.3) RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (A.1 + A.2)</b>
17. Impost sobre beneficis.
<b>A.4) RESULTAT DE L'EXERCICI PROCEDENT D'OPERACIONS CONTINUADES (A.3 + 17)</b>
<b>B) OPERACIONS INTERROMPUDES</b>
18. Resultat de l'exercici procedent d'operacions interrompudes net d'impostos
<b>A.5) RESULTAT DE L'EXERCICI (A.4 + 18)</b>

## 4.3. LA RENDIBILITAT ECONÒMICA O DELS ACTIUS

□ També s'anomena rendibilitat de les inversions o rendibilitat de l'empresa.

És una mesura del rendiment dels actius d'una empresa sense tenir en compte com han sigut finançats. Això és, mesura la capacitat dels actius per a generar valor amb independència de la seua forma de finançament.

□ Si l'estructura financera de l'empresa roman constant en termes absoluts, però canvia la relació passiu/patrimoni net, és a dir, se substitueix patrimoni net per deutes, o al revés, la rendibilitat econòmica no varia.

□ És un indicador bàsic per a jutjar l'eficiència en la gestió empresarial, perquè permet determinar si una empresa no és rendible per problemes en el desenvolupament de la seua activitat econòmica o per una deficient política de finançament. També permet la comparació entre empreses sense que la diferència en les estructures financeres afecte la rendibilitat.



## 4.3. LA RENDIBILITAT ECONÒMICA O DELS ACTIUS

**ROA després d'impostos:**

$$\frac{\text{Resultat de l'exercici} + \text{Despeses financeres p/interessos de deutes} (1-t)}{\text{Actiu}}$$
$$= \frac{\text{RAII} (1-t)}{\text{Actiu}} = \text{ROA abans d'impostos} (1-t)$$

Si la rendibilitat econòmica es calcula després d'impostos, les despeses financeres també han de calcular-se netes d'impostos.

$$t = \text{tipus impositiu efectiu o específic} = \frac{\text{Impost sobre beneficis}}{\text{RAI}}$$
$$= \frac{\text{RAI} - \text{Resultat net}}{\text{RAI}}$$

**ROA abans d'impostos:**

$$\frac{\text{Rtat abans d'interessos i impostos (RAII)}}{\text{Actiu}}$$

## 4.3. LA RENDIBILITAT ECONÒMICA O DELS ACTIUS

---

RESULTAT D'EXPLOTACIÓ

+ Ingressos financers

- Despeses financeres distintes d'interessos de deutes (pèrdues de CN, etc.)

= RAI (Resultat abans d'interessos i impostos)

- Interessos de deutes (**epígraf 13: Despeses financeres**)

= RAI (Resultat abans d'impostos)

## 4.3. LA RENDIBILITAT ECONÒMICA O DELS ACTIUS

### 1. Segons els ACTIUS QUE GENEREN LA RENDIBILITAT

Permet identificar la part de la rendibilitat que prové dels actius implicats en l'activitat principal de l'empresa.

**Rendibilitat econòmica dels actius operatius o funcionals:**

$$\frac{\text{Resultat d'exploració}}{\text{Actius operatius}}$$

**Rendibilitat econòmica dels actius financers:**

$$\frac{\text{Resultat financer} + \text{Despeses financeres p/interessos de deutes}}{\text{Actius financers}}$$

## 4.3. LA RENDIBILITAT ECONÒMICA O DELS ACTIUS

### 2. En MARGE I ROTACIÓ:

**DESCOMPOSICIÓ DE LA ROA FUNCIONAL:  
aplicat únicament als actius operatius o funcionals**

$$\begin{aligned} \text{ROA operatiu} &= \frac{\text{Rtat explotació}}{\text{Actius operatius}} \times \frac{\text{Vendes netes}}{\text{Vendes netes}} = \\ &= \frac{\text{Rtat explotació}}{\text{Vendes netes}} \times \frac{\text{Vendes netes}}{\text{Actius operatius}} \end{aligned}$$

**Rtat explotació/Vendes netes = marge sobre vendes operatiu**

**Vendes netes/Actius operatius = rotació de l'actiu operatiu**

## 4.3. LA RENDIBILITAT ECONÒMICA O DELS ACTIUS

En l'exemple següent, les diferents combinacions de marges i rotacions produeixen la mateixa rendibilitat econòmica:

	<b>EMPRESA X</b>	<b>EMPRESA Y</b>	<b>EMPRESA Z</b>
<b>Rotació</b>	1	2	10
<b>Marge</b>	10%	5%	1%
<b>ROA</b>	10%	10%	10%

### **La rendibilitat econòmica pot millorar:**

- **Augmentant el marge, mantenint constant la rotació.**
- **Augmentant la rotació, mantenint constant el marge.**
- **Augmentant el marge i la rotació, o sols un d'aquests sempre que la disminució en l'altre no ocasioni una taxa de rendibilitat econòmica menor.**

## 4.3. LA RENDIBILITAT ECONÒMICA O DELS ACTIUS

**Ex. (en Garrido, P. i Íñiguez, R., 2017, p. 423)**

**Què és preferible des del punt de vista de la rendibilitat econòmica?**

- a) Un marge de les vendes del 10% i una rotació de l'actiu de 0,5.**
- b) Un marge de les vendes del 5% i una rotació de l'actiu d'1,25.**
- c) Un marge de les vendes del 2% i una rotació de l'actiu de 2.**
- d) Un marge de les vendes del 20%, independentment de la rotació de l'actiu.**

## 4.3. LA RENDIBILITAT ECONÒMICA O DELS ACTIUS

- **ESTRATÈGIA DE DIFERENCIACIÓ DE PRODUCTES:** preus de venda alts que generen marges de venda alts.

**MARGE ALT x ROTACIÓ BAIXA**

- **ESTRATÈGIA DE LIDERATGE EN COSTOS:** preus de venda reduïts per a augmentar la rotació dels productes.

**ROTACIÓ ALTA x MARGE BAIX**

## **4.4. L'IMPACTE DE L'ENDEUTAMENT SOBRE LA ROE. L'EFECTE PALANQUEJAMENT.**

### **EXERCICI**

**La societat anònima Z, amb un capital social de 75.000 €, estima que, per a aconseguir els seus objectius de l'exercici 2019, necessita duplicar els seus recursos financers. Per a això disposa de tres opcions:**

- 1) Ampliar el capital social en 75.000 €**
- 2) Ampliar el capital social en un 50% i sol·licitar un préstec per l'altre 50% a un interès anual del 5%.**
- 3) Sol·licitar un préstec per 75.000 € a un interès anual del 7%.**

### **ES DEMANA:**

**Suposant que el resultat abans d'interessos i impostos (RAII) de l'exercici 2019 serà 35.000 € i que les opcions de finançament constituïrien valors mitjans, raoneu sobre l'ordre de preferència de les tres opcions des del punt de vista de la rendibilitat abans d'impostos.**



## 4.4. L'IMPACTE DE L'ENDEUTAMENT SOBRE LA ROE. L'EFECTE PALANQUEJAMENT.

Les tres opcions de finançament es resumeixen en la següent taula:

	Opció 1	Opció 2	Opció 3
Capital inicial	75.000	75.000	75.000
Ampliació de capital	75.000	37.500	-
<b>PATRIMONI NET</b>	<b>150.000</b>	<b>112.500</b>	<b>75.000</b>
<b>PASSIU</b>	<b>-</b>	<b>37.500</b>	<b>75.000</b>
<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU = TOTAL ACTIU</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>
<b>RESULTAT ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (RAII)</b>	35.000	35.000	35.000
- Interessos de deutes	-	(1.875)	(5.250)
<b>= RTAT ABANS D'IMPOSTOS (RAI)</b>	35.000	33.125	29.750

## 4.4. L'IMPACTE DE L'ENDEUTAMENT SOBRE LA ROE. L'EFECTE PALANQUEJAMENT.

- ❑ En l'anàlisi financera, el terme *palanquejament financer* s'utilitza per a mesurar l'efecte positiu o negatiu que produeix l'endeutament en la rendibilitat financera (ROE).
- ❑ L'endeutament és un indicador de la solvència de l'empresa: si és elevat, també ho és el risc financer, i això afecta negativament la seua solvència.
- ❑ Però l'endeutament pot millorar la ROE per dos motius:
  - ✓ En general el cost financer del deute ( $i$ ) és menor que la rendibilitat dels actius (ROA), i la diferència incrementa la ROE.
  - ✓ A diferència dels dividends repartits als accionistes, els interessos del deute són una despesa fiscalment deduïble, la qual cosa redueix el cost efectiu del deute.

## 4.4. L'IMPACTE DE L'ENDEUTAMENT SOBRE LA ROE. L'EFFECTE PALANQUEJAMENT.

Són tres els escenaris possibles:

- **Si  $ROA > i \rightarrow ROE > ROA$ : efecte palanquejament + o amplificador**  
Interessa endeutar-se des del punt de vista de la ROE:  
l'endeutament beneficia als propietaris, millora la rendibilitat dels accionistes.

→ A mesura que augmenta l'endeutament i L, augmenta ROE.

- **Si  $ROA < i \rightarrow ROE < ROA$ : efecte palanquejament – o reductor**  
No interessa endeutar-se des del punt de vista de la ROE:  
l'endeutament perjudica els propietaris.

→ A mesura que augmenta l'endeutament i L, decreix ROE.

- **Si  $ROA = i \rightarrow ROE = ROA$ : efecte palanquejament 0**

És indiferent endeutar-se des del punt de vista de la ROE: el nivell d'endeutament és indiferent per als propietaris.

## 4.4. L'IMPACTE DE L'ENDEUTAMENT SOBRE LA ROE. L'EFECTE PALANQUEJAMENT.

$$ROA = \frac{RAI}{A} \rightarrow RAI = ROA \times A$$

$$i = \frac{\text{Interessos de deutes}}{P} \rightarrow \text{Interessos de deutes} = i \times P$$

$$ROE = \frac{RAI}{PN} = \frac{RAI - \text{Interessos de deutes}}{PN} = \frac{ROA \times A - i \times P}{PN} =$$

$$= \frac{ROA (PN + P) - i \times P}{PN} = ROA \times \frac{PN}{PN} + ROA \times \frac{P}{PN} - i \times \frac{P}{PN} =$$

$$= ROA + \frac{P}{PN} (ROA - i) = ROA + L (ROA - i)$$

$$ROE = ROA + L (ROA - i)$$

## 4.4. L'IMPACTE DE L'ENDEUTAMENT SOBRE LA ROE. L'EFECTE PALANQUEJAMENT.

Una altra manera de calcular les rendibilitats:

$$\text{ROA abans d'impostos} = \frac{\text{Resultat abans d'interessos i impostos (RAII)}}{\text{Actiu} - \text{Passiu sense cost}}$$

$i = \frac{\text{Interessos de deutes}}{\text{Passiu amb cost}}$

$$\text{ROE abans d'impostos} = \frac{\text{Resultat abans d'impostos (RAI)}}{\text{Patrimoni net}}$$

## 4.5. ALTRES INDICADORS DE RENDIBILITAT

### EBITDA (EARNINGS BEFORE INTEREST, TAXES, DEPRECIATION AND AMORTIZATION)

1. Import net de la xifra de negocis (+)
2. Variació d'existències de productes acabats i en curs (+/-)
3. Treballs realitzats per l'empresa per al seu actiu (+)
4. Aprovisionaments (-)
5. Altres ingressos d'exploració (+)
6. Despeses de personal (-)
7. Altres despeses d'exploració (-)
10. Excés de provisions (+)
  
8. Amortització de l'immobilitzat (-)
9. Imputació de subvencions d'immobilitzat no financer i altres (+)
11. Deterioració i resultats per vendes d'immobilitzat no financer i altres (+/-)

### RESULTAT D'EXPLORACIÓ (1 +...+ 11)

Es tracta d'un resultat operatiu o resultat brut d'exploració

## 4.5. ALTRES INDICADORS DE RENDIBILITAT

---

**Opinió emesa número 4 (desembre 2016) d'AECA sobre el concepte i ús de l'EBITDA com a recursos generats en l'explotació:**

**RESULTAT DE L'EXPLOTACIÓ**

**+ Depreciació i amortització (netes)**

**- Ingressos d'explotació no recurrents**

**+ Despeses d'explotació no recurrents**

**= RESULTAT BRUT DE L'EXPLOTACIÓ (EBITDA)**

## 4.5. ALTRES INDICADORS DE RENDIBILITAT

---

### **BENEFICI PER ACCIÓ (*EPS: EARNINGS PER SHARE*)**

Resultat de l'exercici (benefici)  
nre. d'accions

### **DIVIDENDS PER ACCIÓ**

Dividends bruts  
nre. d'accions

### ***PAY-OUT* O DE LA POLÍTICA DE DIVIDENDS**

Dividends bruts  
Resultat de l'exercici



## 4.5. ALTRES INDICADORS DE RENDIBILITAT

### PRICE-EARNINGS RATIO (PER)

Valor de cotització de l'acció

**Benefici per acció**

És la ràtio més estesa entre els analistes financers per a avaluar l'adequació del preu amb el benefici per acció.

No té sentit aplicar-ho quan hi ha pèrdues.

### *PRICE TO BOOK (PREU-VALOR COMPTABLE)*

Valor de cotització de l'acció

**Valor comptable de l'acció**

**Valor comptable de l'acció =  $\frac{\text{Patrimoni net}}{\text{nre. d'accions}}$**

Donat el criteri conservador de la informació comptable, és poc freqüent trobar valors d'aquesta ràtio inferiors a la unitat.

## 4.6 EL LLINDAR DE RENDIBILITAT

Quantes unitats necessita vendre una empresa per a cobrir costos i començar a obtenir beneficis?

### LLINDAR DE RENDIBILITAT

El llindar de rendibilitat, o punt mort, és la xifra de vendes mínima que, després de cobrir els costos variables, deixa un marge que permet cobrir els costos fixos, és a dir, la xifra de vendes necessària per a cobrir la totalitat dels costos (fixos i variables) associats a aquest nivell d'activitat.

Classificació alternativa de les despeses que tinga en compte el seu grau de variabilitat respecte al nivell d'activitat.

- **COSTOS VARIABLES:** varien amb el nivell d'activitat. Ex.: consum de mercaderies, comissions a venedors, transport de les vendes, etc.
- **COSTOS FIXOS (CF) O COSTOS D'ESTRUCTURA:** són independents del nivell d'activitat. Ex.: amortitzacions, salaris dels administratius, impostos, etc. Els CF poden ser propis o comuns.

## 4.6 EL LLINDAR DE RENDIBILITAT

### COMPTE DE RESULTATS PREVISIONAL (fixos/variables)

Vendes netes

- Costos variables

= MARGE SOBRE COSTOS VARIABLES

- Costos fixos (sense despeses financeres)

= RESULTAT D'EXPLOTACIÓ P/LLR

+ Altres ingressos d'exploració (ingressos per arrendaments, subvencions a l'exploració, etc.)

- Altres despeses d'exploració (deteriorament crèdits comercials incobrables, etc.)

= RESULTAT D'EXPLOTACIÓ

+ Ingressos financers

- Despeses financeres distintes d'interessos de deutes

= RESULTAT ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (RAII)

- Interessos de deutes

= RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (RAI)

-/+ Impost de societats

= RESULTAT DESPRÉS D'IMPOSTOS

## 4.6 EL LLINDAR DE RENDIBILITAT

VENDES (unitats venudes x preu venda unitari)  
- COSTOS VARIABLES (unitats venudes x cost variable unitari)  
MARGE SOBRE COSTOS VARIABLES q (pv – cv)  
- COSTOS FIXOS  
RESULTAT EXPLOTACIÓ p/LLR

En el LLR -> CF = Marge = q LLR (preu de vda – costos variables)

$$q \text{ LLR} = \frac{CF}{pv - cv} = \frac{CF}{mc \text{ p/u venuda}}$$

$$V \text{ LLR} = q \text{ LLR} \times pv = \frac{CF}{\frac{pv - cv}{pv}} = \frac{CF}{mc \text{ p/um venuda}}$$

q LLR = nre. d'unitats a vendre en el LLR

V LLR = xifra de vendes en el LLR

## 4.6 EL LLINDAR DE RENDIBILITAT

### EXERCICI

Per a sufragar el viatge fi de carrera, un grup d'amics es planteja vendre samarretes a un preu de 5 €, el cost del qual és de 3 €. Lloguen un local que costa 500 €, paguen 100 € per publicitat en premsa i 200 € d'impostos municipals per a l'exercici de l'activitat.

### **ES DEMANA:**

Quantes unitats han de vendre per a obtenir beneficis?

Si s'han proposat vendre 1.500 unitats, quin seria el benefici que obtindrien?

## 4.6 EL LLINDAR DE RENDIBILITAT

---

**Punt crític:** xifra de vendes necessària perquè, amb el seu marge, el producte cobreixi els seus CF propis. No es tenen en compte els CF comuns, que també han de cobrir-se.

Un producte és eficient quan aconsegueix el punt crític en el LLR global, és a dir, cobreix els seus CF propis. No sempre tots els productes són eficients en el LLR global.

$$\text{Punt crític } X = \frac{\text{CFX}}{\text{mcX}}$$

## 4.6 EL LLINDAR DE RENDIBILITAT

### NO HI HA COSTOS FIXOS

	Any 1	Previsió any 2	
Vendes	1.000	Δ 10%	1.100
- Costos variables	(300)	Δ 10%	(330)
Marge s/ costos variables	700	Δ 10%	770
Costos fixos	–		–
Resultat explotació p/LLR	700	Δ 10%	770

### COSTOS FIXOS = 200

	Any 1	Previsió any 2	
Vendes	1.000	Δ 10%	1.100
- Costos variables	(300)	Δ 10%	(330)
Marge costos variables	700	Δ 10%	770
Costos fixos	(200)		(200)
Resultat explotació p/LLR	500	Δ 14%	570

## 4.6 EL LLINDAR DE RENDIBILITAT

### ÍNDEXS RELACIONATS AMB EL LLINDAR

- ÍNDEX D'EFICIÈNCIA COMERCIAL =  $\frac{V - VLLR}{V} \times 100$

És el percentatge de vendes que excedeix el llindar de rendibilitat, és a dir, que genera beneficis.

- ÍNDEX D'ABSORCIÓ DE CÀRREGUES FIXES =  $\frac{VLLR}{V} \times 100$

És el percentatge de vendes que cobreix costos. Com menor siga, menor probabilitat de tenir pèrdues.

Índex d'eficiència comercial + Índex d'absorció càrregues fixes = 100

- ÍNDEX DE SEGURETAT DE COSTOS VARIABLES =  $\frac{B^0}{\text{Costos variables}} \times 100$

Indica en quant poden augmentar els costos variables per a no tenir pèrdues, atès que els costos fixos són constants.



# **TEMA 5. ANÀLISI FINANCERA II**

## **Anàlisi de la liquiditat i la solvència**

**5.1. El capital corrent o capital circulant.**

**5.2. El període mitjà de maduració.**

**5.3. El capital corrent mínim o necessari.**

**5.4. Ràtios de liquiditat.**

**5.5. Ràtios de solvència.**

### **Bibliografia:**

**Archel, P. *et al.* (2018): capítol 11.**

**Garrido, P.; Íñiguez, R. (2017): capítols 7 i 8.**

## 5.1. EL CAPITAL CORRENT O CAPITAL CIRCULANT

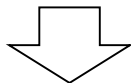
L'anàlisi de la liquiditat o del risc de crèdit a curt termini avalua l'equilibri financer a curt termini o la capacitat financera de l'empresa a curt termini: si l'empresa pot fer front als seus deutes a curt termini en el moment oportú.

Tradicionalment s'ha centrat a estudiar el CAPITAL CORRENT, CAPITAL CIRCULANT, FONS DE MANIOBRA, FONS DE ROTACIÓ O WORKING CAPITAL.

Partint de l'equació fonamental  $A = PN + P$  i separant els seus components en corrents i no corrents, obtenim el capital corrent (CC) o fons de maniobra (FM) des de dues perspectives:

### PERSPECTIVA DE L'ACTIU

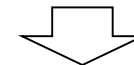
$$CC \text{ o } FM = AC - PC$$



La part de l'actiu corrent que excedeix al passiu corrent.

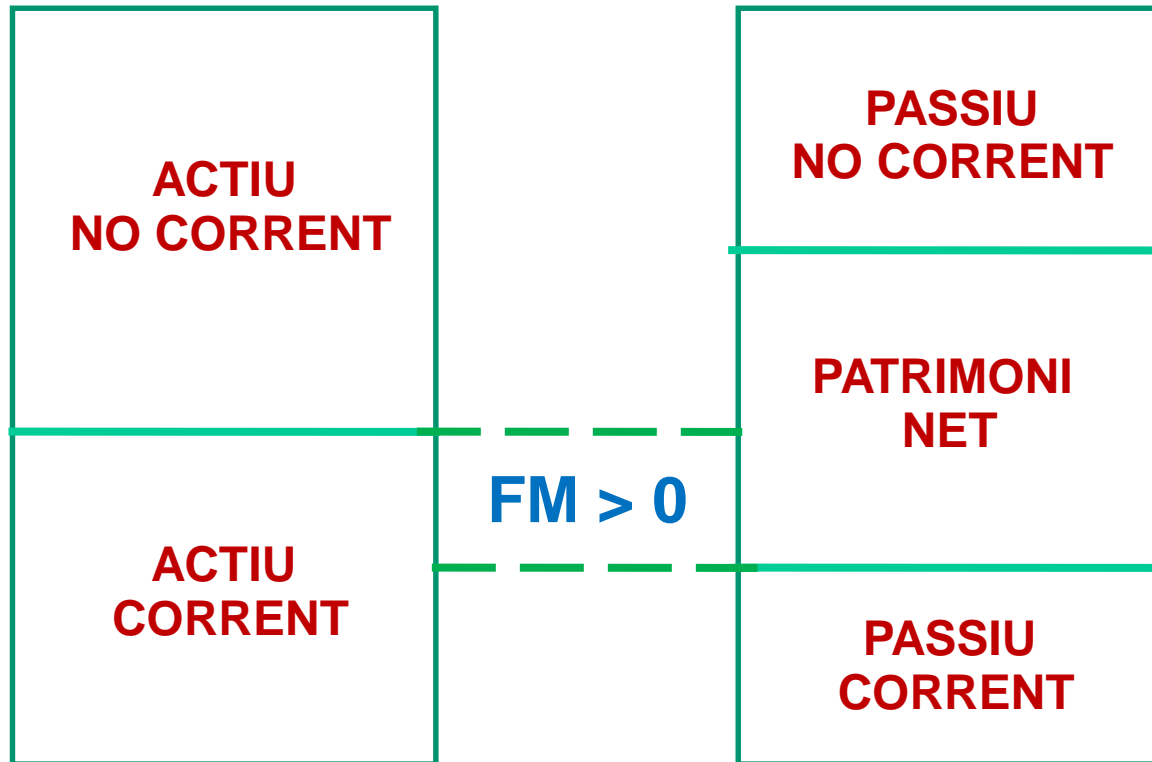
### PERSPECTIVA DEL FINANÇAMENT

$$CC \text{ o } FM = PN + PNC - ANC$$



La part de l'actiu corrent que, com que no és finançada amb passiu corrent, ha de ser-ho amb recursos permanents.

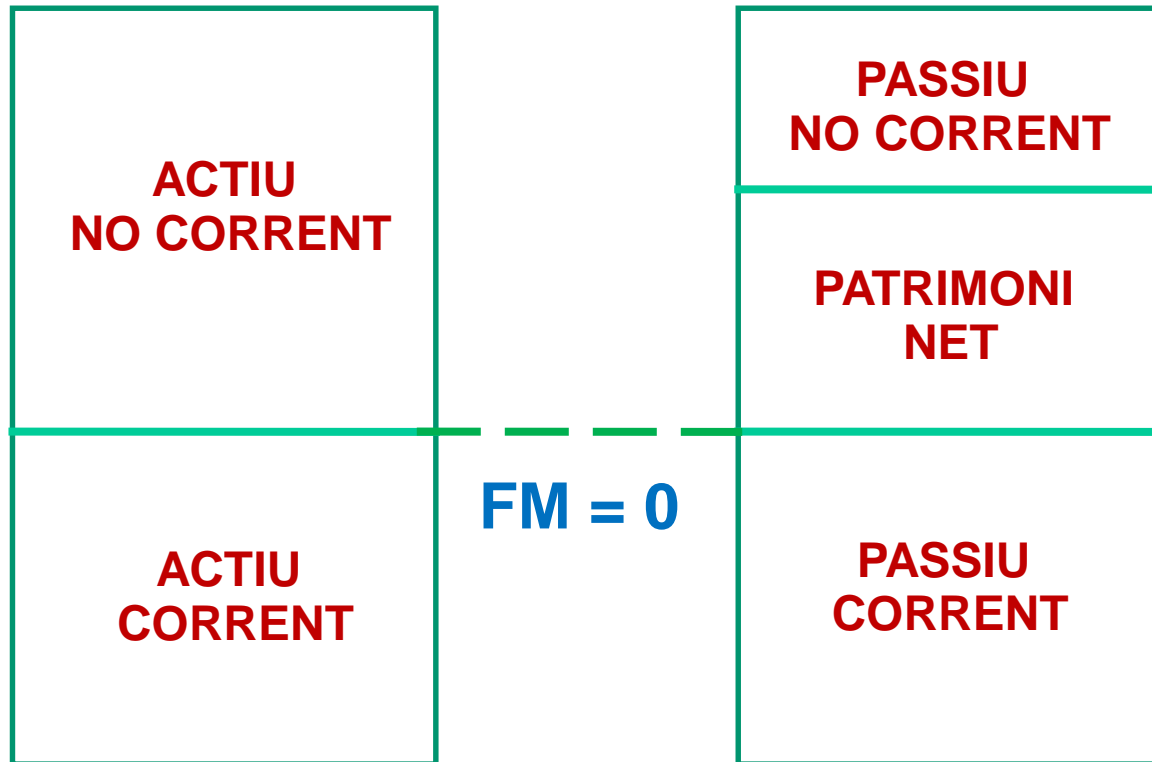
## 5.1. EL CAPITAL CORRENT O CAPITAL CIRCULANT



**Actiu corrent > Passiu corrent → CC o FM > 0**

Hi ha equilibri financer a curt termini. Es tracta d'una situació òptima en la qual part de l'actiu corrent és finançada amb recursos permanents. El FM pot esmorteir els possibles desfasaments dels corrents de cobraments i pagaments. Caldrà qüestionar-se la dimensió adequada. Un excés de liquiditat suposa mantenir actius inactius i això disminueix la rendibilitat.

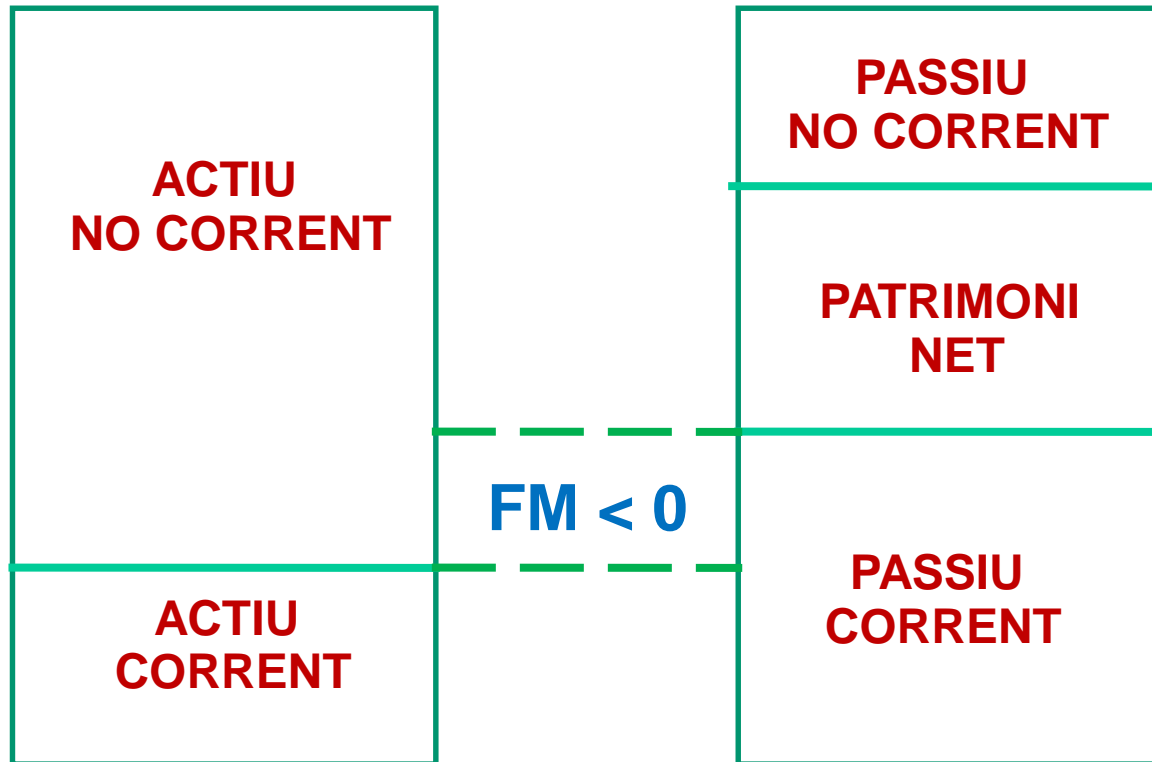
## 5.1. EL CAPITAL CORRENT O CAPITAL CIRCULANT



**Actiu corrent = Passiu corrent → CC o FM = 0**

Encara que hi ha suficients actius corrents per a fer front als deutes a curt termini, una no sincronització entre els cobraments i els pagaments, o un desfasament temporal en la conversió en liquiditat dels actius corrents, podria ocasionar que l'empresa haguera de vendre algun actiu no corrent o recórrer a un endeutament més elevat.

## 5.1. EL CAPITAL CORRENT O CAPITAL CIRCULANT



**Actiu corrent < Passiu corrent → CC o FM < 0**

L'empresa té un FM negatiu, però el patrimoni net és positiu. Pot suposar l'inici de la intervenció judicial per a l'ajornament dels pagaments, i així garantir la continuació de l'empresa i la seua reestructuració (concurso de creditors). Però per a determinades empreses (grans empreses de distribució) és usual, tenen sistemàticament un FM negatiu i no tenen problemes de liquiditat.

## 5.1. EL CAPITAL CORRENT O CAPITAL CIRCULANT

Tradicionalment s'ha afirmat que si el CC és positiu, l'empresa no tindrà problemes per a fer front als seus pagaments a curt termini. Des d'una postura prudent s'ha defensat com a ideal un capital corrent el més alt possible per a minimitzar així el risc de liquiditat.

Però les teories més recents sobre gestió de circulat proposen minimitzar la inversió necessària i maximitzar el finançament sense cost explícit espontani. A més, elevats nivells de capital corrent poden suposar la presència de recursos ociosos i una pèrdua de rendibilitat.

La posició del capital corrent en un moment determinat del temps no és una garantia que no es produïsquen desajustaments de liquiditat. El capital corrent és l'agregació d'un conjunt heterogeni d'actius corrents amb diferents graus d'acostament a la liquiditat i de passius corrents amb diferents graus d'exigibilitat.

## 5.1. EL CAPITAL CORRENT O CAPITAL CIRCULANT

Tampoc un capital corrent negatiu revela necessàriament problemes de liquiditat. Com a exemple, en sectors que tenen una elevada rotació d'existències i un termini de cobrament de clients curt enfront d'un termini de pagament a proveïdors elevat.

En les empreses comercials de distribució es cobra dels clients abans de pagar als proveïdors i els proveïdors financen la totalitat del cicle d'exploració i part del cicle a llarg termini de compra d'actiu no corrent.

*Llei 11/2013, de 26 de juliol, de mesures de suport a l'emprenedor i d'estímul del creixement i de la creació de treball:* el termini de pagament que ha de complir el deutor, si no hi ha fixat data o termini de pagament en el contracte, serà de **trenta dies naturals** després de la data de recepció de les mercaderies o prestació dels serveis. Els proveïdors hauran de fer arribar la factura abans que es complisquen quinze dies naturals a comptar des de la data de recepció efectiva de les mercaderies o de la prestació dels serveis... El termini de pagament **podrà ser ampliat** mitjançant pacte de les parts sense que siga superior a **60 dies naturals**... El creditor tindrà dret a cobrar del deutor una quantitat fixa de 40 euros. A més tindrà dret a reclamar una indemnització per tots els costos de cobrament... Interessos de demora a pagar...

## 5.1. EL CAPITAL CORRENT O CAPITAL CIRCULANT

---

**En resum, no hi ha una definició vàlida per a totes les empreses de la magnitud “adequada o ideal” del capital corrent. L’empresa ha de procurar que el disponible que van generant els actius corrents permeta afrontar els venciments del passiu corrent.**



## 5.1. EL CAPITAL CORRENT O CAPITAL CIRCULANT

### EXERCICI

#### ACTIU

Tresoreria	160
Inversions financeres a CT	120
Deutors comercials	140
Existències	60
Immobilitzat material	1.000
<b>TOTAL</b>	<b>1.480</b>

#### PASSIU I PATRIMONI NET

Creditors comercials	80
Deutes a CT	60
Deutes a LT	180
<i>Patrimoni net</i>	<i>1.160</i>
<b>TOTAL</b>	<b>1.480</b>

### CAPITAL CORRENT =

Suposant que tota la tresoreria forma part de les inversions operatives:

### CAPITAL CORRENT D'EXPLOTACIÓ o OPERATIU =

## 5.2. EL PERÍODE MITJÀ DE MADURACIÓ

El **període mitjà de maduració econòmic (PMME)**, també anomenat **cicle d'exploració**, és el temps que transcorre des que l'empresa inverteix en l'activitat, mitjançant la compra d'existències (matèries primeres o mercaderies), fins que es recupera la inversió amb el cobrament als clients.

El PMME s'obté mitjançant la suma dels períodes mitjans de les diferents fases del cicle d'exploració.

El període indica el temps mitjà de duració de cada una de les fases. La rotació és el nombre de vegades que es repeteix cada una de les fases.

$$\text{període} = \frac{365}{\text{rotació}}$$

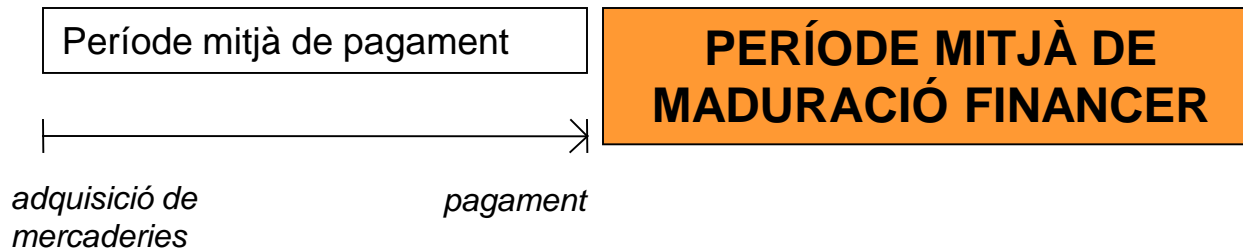
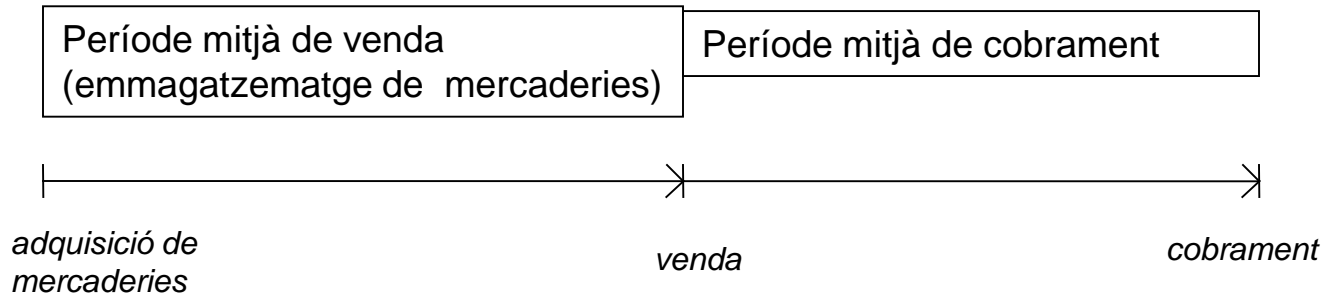
Ex. Si  $r = 1 \rightarrow t = 365$  i si  $r = 12 \rightarrow t \approx 30$  dies

El **període mitjà de maduració financer (PMMF)** és el temps que transcorre des que l'empresa paga els proveïdors fins que cobra dels clients. Si és positiu, que és l'habitual en les empreses industrials, representa el temps que l'empresa no disposa de finançament de proveïdors.

## 5.2. EL PERÍODE MITJÀ DE MADURACIÓ

### EMPRESA COMERCIAL

#### PERÍODE MITJÀ DE MADURACIÓ ECONÒMIC



$$\text{PMME} = p_v + p_c$$

$$\text{PMMF} = \text{PMME} - p_p$$

## 5.2. EL PERÍODE MITJÀ DE MADURACIÓ

### EMPRESA COMERCIAL

#### PERÍODES MITJANS

#### CONCEPTE

Període mitjà d'emmagatzematge de mercaderies o període mitjà de venda: peM o pv

Temps mitjà que romanen les mercaderies en el magatzem fins a la seua venda.

Període mitjà de cobrament: pc

Temps mitjà des de la venda de mercaderies fins al seu cobrament.

Període mitjà de pagament: pp

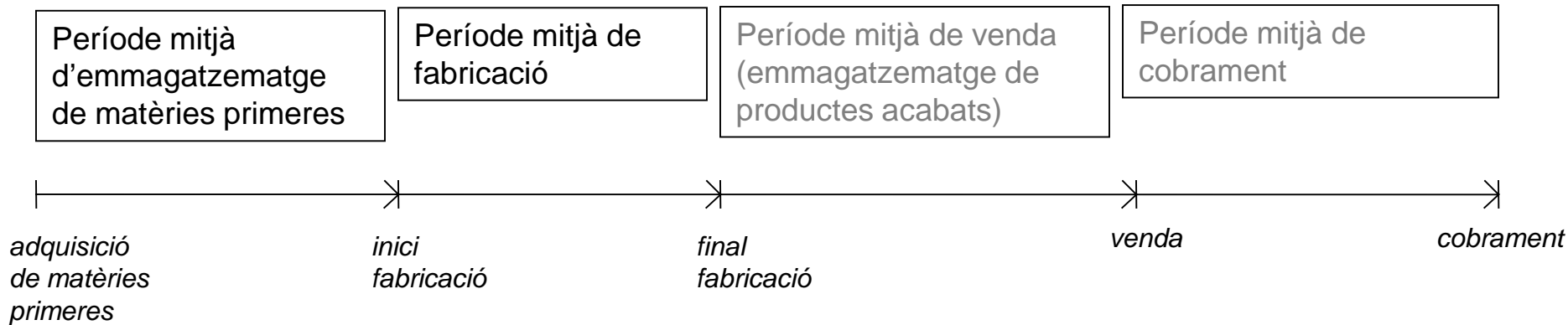
Temps mitjà des de la compra de mercaderies fins al seu pagament.

En les empreses comercials de distribució és freqüent que el període mitjà de maduració financer siga negatiu: es cobra dels clients abans de pagar als proveïdors, i els proveïdors financen la totalitat del cicle d'exploació i part del cicle a llarg termini de compra d'actiu no corrent.

## 5.2. EL PERÍODE MITJÀ DE MADURACIÓ

### EMPRESA INDUSTRIAL

#### PERÍODE MITJÀ DE MADURACIÓ ECONÒMIC



$$\text{PMME} = \text{peMP} + \text{pf} + \text{pv} + \text{pc}$$

$$\text{PMMF} = \text{PMME} - \text{pp}$$

## 5.2. EL PERÍODE MITJÀ DE MADURACIÓ

### EMPRESA INDUSTRIAL

PERÍODES MITJANS	CONCEPTE
Període mitjà d'emmagatzematge de matèries primeres: peMP	Temps mitjà que romanen les matèries primeres en el magatzem abans d'incorporar-se al procés de fabricació.
Període mitjà de fabricació: pf	Temps mitjà de duració del procés de fabricació.
Període mitjà d'emmagatzematge de productes acabats o període mitjà de venda: pePT o pv	Temps mitjà que estan emmagatzemats els productes acabats, des de la seua fabricació fins a la seua venda.
Període mitjà de cobrament: pc	Temps mitjà des de la venda dels productes acabats fins al seu cobrament.
Període mitjà de pagament: pp	Temps mitjà des de la compra de matèries primeres fins al seu pagament.

## 5.2. EL PERÍODE MITJÀ DE MADURACIÓ

$$\text{ROTACIÓ} = \frac{\text{ACTIVITAT}}{\text{Inversió utilitzada (SALDOS MITJANS)}}$$

→ Flux  
→ Fons

Indica el nombre de vegades que en l'exercici es renova el saldo mitjà de la inversió utilitzada de la fase corresponent del cicle d'exploració.

$$\text{SALDO MITJÀ} = \frac{\text{ACTIVITAT}}{\text{ROTACIÓ}}$$

Representen la inversió utilitzada en cada fase.

$$\text{TERMINI o PERÍODE MITJÀ (en dies)} = \frac{365}{\text{ROTACIÓ}} = \frac{\text{SALDO MITJÀ}}{\frac{\text{ACTIVITAT}}{365}}$$

## 5.2. EL PERÍODE MITJÀ DE MADURACIÓ

### EMPRESA COMERCIAL

ACTIVITAT	SALDO MITJÀ	ROTACIÓ
Cost de vendes o Consum de mercaderies	Mercaderies	Mercaderies
Vendes netes	Clients	Clients
Compres netes	Proveïdors	Proveïdors



## 5.2. EL PERÍODE MITJÀ DE MADURACIÓ

### EMPRESA INDUSTRIAL

ACTIVITAT	SALDO MITJÀ	ROTACIÓ
Consum de matèries primeres	Matèries primeres	Matèries primeres
Cost de fabricació PA	Productes en curs	Productes en curs
Cost producció venuda	Productes acabats	Productes acabats
Vendes netes	Clients	Clients
Compres netes	Proveïdors	Proveïdors

**COST DE FABRICACIÓ PRODUCCIÓ ACABADA =**  
**= Consum MP + Costos de fabricació (directes i indirectes) + Ei PC – Ef PC**

**COST PRODUCCIÓ VENUDA o COST DE VENDES = Cost de fabricació PA + Ei PA – Ef PA**

**COMPRES NETES MP = Consum MP - Ei MP + Ef MP**

**SALDO MITJÀ DE CLIENTS I DE PROVEÏDORS es calcula restant els acomptes**

## 5.2. EL PERÍODE MITJÀ DE MADURACIÓ

### EMPRESA COMERCIAL

$$rv = \frac{\text{Cost vendes}}{\text{Saldo mitjà mercaderies}}$$

$$pv = \frac{\text{Saldo mitjà mercaderies}}{\frac{\text{Cost vendes}}{365}}$$

$$rc = \frac{\text{Vendes netes}}{\text{Saldo mitjà comptes de clients}}$$

$$pc = \frac{\text{Saldo mitjà comptes de clientes}}{\frac{\text{Vendes netes}}{365}}$$

$$rp = \frac{\text{Compres netes}}{\text{Saldo mitjà de proveïdors}}$$

$$pp = \frac{\text{Saldo mitjà comptes de proveïdors}}{\frac{\text{Compres netes}}{365}}$$

Consum de mercaderies = Cost de vendes = Compres netes + Ei M – Ef M

## 5.2. EL PERÍODE MITJÀ DE MADURACIÓ

### EXERCICI

Donada la següent informació del compte de P i G i del balanç de situació d'una empresa industrial:

<b>COMPTE DE P I G</b>	<b>Exercici n</b>
Vendes netes	30.000
Augment de PT	400
Consum de MP	- 15.000
Altres despeses d'explotació assignades a fabricació	- 10.000

<b>BALANÇ DE SITUACIÓ</b>	<b>Exercici n</b>	<b>Exercici n-1</b>
Primeres matèries	700	600
Productes en curs	5	5
Productes acabats	1.800	1.400
Comptes de clients	2.900	2.500
Comptes de proveïdors	2.300	2.100

ES DEMANA: Determineu el PMME i PMMF.

$$\text{PMME} = 16 + 0 + 24 + 33 = 73 \text{ dies}$$

$$\text{PMMF} = 73 - 54 = 19 \text{ dies}$$

## 5.3. EL CAPITAL CORRENT MÍNIM O NECESSARI

La determinació del denominat **CAPITAL CORRENT MÍNIM, NECESSARI, ADEQUAT**, o de les **NECESSITATS DE CAPITAL CORRENT**, etc. consisteix a obtenir cada un dels saldos mitjans que integren el capital corrent, prenent uns determinats valors com a objectiu (rotacions o terminis que es consideren adequats en el sector): **LA INVERSIÓ MÍNIMA O NECESSÀRIA EN CADA FASE DEL PERÍODE DE MADURACIÓ DESCOMPTANT EL FINANÇAMENT DE PROVEÏDORS.**

Dependrà del risc que la direcció estiga disposada a assumir, de les circumstàncies del mercat, etc.

El CC real és el que existeix en una determinada data i el CC necessari és l'ideal, l'adequat.

Existeixen diferents mètodes o fórmules per al càlcul del CC necessari.

## 5.3. EL CAPITAL CORRENT MÍNIM O NECESSARI

### EMPRESA COMERCIAL

Saldo mitjà necessari Mercaderies  
+ Saldo mitjà necessari comptes de clients

### EMPRESA INDUSTRIAL

Saldo mitjà necessari PM  
+ Saldo mitjà necessari PC  
+ Saldo mitjà necessari PA  
+ Saldo mitjà necessari comptes de clients

+

Saldo mínim de tresoreria per a imprevistos o desfasaments entre cobraments i pagaments de l'exploració.

Constitueixen els “**components fixos de l'actiu corrent**”, els que, pel fet de ser permanentment afectes a l'exploració, no poden disminuir, perquè això alteraria el ritme de l'activitat.

Cal tenir en compte el finançament del cicle, en el **Saldo mitjà de proveïdors**



**CAPITAL CIRCULANT  
NECESSARI**

## 5.3. EL CAPITAL CORRENT MÍNIM O NECESSARI

$$\text{Saldo mitjà de clients} = \frac{\text{Vendes netes}}{365} \times pc$$

$$\text{Saldo mitjà de proveïdors} = \frac{\text{Compres netes}}{365} \times pp$$

$$\text{Existències mitjanes de mercaderies} = \frac{\text{Cost de vendes}}{365} \times pv$$

$$\text{Cost de vendes} = \text{Exists. inicials} + \text{Compres netes} - \text{Exists. finals}$$

$$\text{Si saldo d'existències} = \text{constant} \rightarrow \text{Cost de vendes} = \text{Compres netes}$$

## 5.3. EL CAPITAL CORRENT MÍNIM O NECESSARI

### EXERCICI

Els gerents d'una empresa comercial es proposen complir amb els períodes mitjans habituals en el seu sector que són: període mitjà d'emmagatzemament d'existències = 15 dies, període mitjà de cobrament a clients = 30 dies i període mitjà de pagament a proveïdors = 45 dies.

Per a cobrir imprevistos de tresoreria consideren un 2% de les vendes netes.

El compte de pèrdues i guanys de l'exercici X informa de l'import net de la xifra de negocis, 154.000 €, i del consum de mercaderies, 120.000 €. La memòria detalla que la variació d'existències ha tingut un saldo deutor de 20.000 €

Els valors mitjans obtinguts de dos balanços consecutius són els següents: Existències = 4.800 €, Clients = 15.000 €, Tresoreria = 4.000 i Proveïdors = 11.200 €

### ES DEMANA:

Determineu el capital corrent d'explotació que l'empresa té previst finançar i el que realment ha hagut de finançar. Considereu un exercici econòmic de 365 dies.

## 5.3. EL CAPITAL CORRENT MÍNIM O NECESSARI

**MÈTODE DE CALMES → e<sup>a</sup> comercial  
(terminis en mesos i Cost de vendes = Compres netes)**

### **ACTIU**

Saldo mitjà de mercaderies =  $CVm \times pv$

Saldo mitjà comptes de clients =  $Vm \times pc$

Disponible mínim = % Saldo mitjà comptes de proveïdors

### **PASSIU**

Saldo mitjà comptes de proveïdors =  $Cm \times pp$

$$CCN = Em + (CVm + Gm) \times pc + 0,10 CVm \times pp - CVm \times pp$$

o

$$CCN = Em + CVm (pc - pp) + Gm \times pc + 0,10 CVm \times pp$$



## 5.3. EL CAPITAL CORRENT MÍNIM O NECESSARI

### EXERCICI

**CALCULEU EL CAPITAL CIRCULANT NECESSARI UTILITZANT EL MÈTODE DE CALMES AMB LA SEGÜENT INFORMACIÓ:**

- Cost de vendes anual = 60.000 um
- rotació anual de mercaderies = 5
- període mitjà de cobrament = 2 mesos
- període mitjà de pagament = 1 mes
- Despeses mensuals a finançar = 2.000 um

$$\text{CCN} = E_m + \text{CVm} (\text{pc} - \text{pp}) + G_m \times \text{pc} + 0,10 \text{ CVm} \times \text{pp}$$

$$E_m = \text{Saldo mitjà d'existències} = \frac{\text{Cost vendes anual}}{\text{rotació anual mercaderies}} = \frac{60.000}{5} = 12.000$$

$$\text{CVm} = \text{Cost de vendes mensual} = 60.000/12 = 5.000$$

$$\text{CVm} \times (\text{pc} - \text{pp}) = 5.000 \times (2 - 1) = 5.000$$

$$G_m \times \text{pc} = 2.000 \times 2 = 4.000$$

$$0,10 \text{ CVm} \times \text{pp} = 0,10 \times 5.000 \times 1 = 500$$

$$\text{CCN} = 12.000 + 5.000 + 4.000 + 500 = 21.500 \text{ um}$$

## 5.4. RÀTIOS DE LIQUIDITAT

Actiu corrent

Passiu corrent

Es denomina ràtio de liquiditat. Indica la capacitat de l'empresa per a fer front als deutes a curt termini amb tots els actius corrents.

La relació AC-PC a través de ràtio relativitza les quantitats i permet establir comparacions entre empreses de diferent dimensió.

Una ràtio  $> 1$  implica  $FM > 0$ .

Com més gran és el seu valor, més gran és la liquiditat, però no és aconsellable un valor excessivament alt, que significaria excés d'inversions corrents o poc aprofitament del finançament aliè a CT. Empreses amb estocs elevats i rotació baixa requereixen una ràtio més elevada.

## 5.4. RÀTIOS DE LIQUIDITAT

### Disponible + Inversions financeres a CT + Deutors comercials Passiu corrent

Es denomina *Acid test* o prova àcida. Mesura la capacitat de l'empresa per a cancel·lar els seus deutes a curt termini utilitzant actius corrents que no estan condicionats per un procés de venda per a convertir-se en líquids. Aquesta ràtio elimina de l'actiu corrent les partides menys líquides com els actius no corrents mantinguts per a la venda, les existències o també les despeses anticipades. Si el valor d'aquesta ràtio és baix però el valor de la ràtio de liquiditat és bo, pot indicar un excés d'existències.

Disponible = Efectiu i actius líquids equivalents.

### Disponible Passiu corrent

Es denomina ràtio de tresoreria o de liquiditat immediata. Indica quant de deute a curt termini podria pagar-se amb el disponible en aquest moment. El seu valor depèn del venciment dels deutes.

Un excés de mitjans líquids pot ocasionar una pèrdua de rendibilitat, però una escassetat pot ocasionar despeses financeres perquè cal recórrer a deutes. Pot ser un valor baix en aquelles empreses amb una bona gestió de tresoreria o control dels cobraments i pagaments pendants.

## 5.4. RÀTIOS DE LIQUIDITAT

---

Les empreses han de tenir tant una rendibilitat òptima com un maneig adequat de la liquiditat.

Els problemes de rendibilitat es poden resoldre a llarg termini incrementant vendes i reduint costos.

Els problemes de liquiditat han de solucionar-se a curt termini, perquè obstaculitzen el funcionament normal de l'empresa i impossibiliten l'obtenció de més finançament.

## 5.5. RÀTIOS DE SOLVÈNCIA

L'anàlisi de la solvència o del risc de crèdit a llarg termini avalua la posició global d'equilibri financer: si l'empresa pot fer front a tots els seus deutes en el moment oportú.

Actiu  
Passiu

Es denomina ràtio de solvència o de garantia. Indica la capacitat global que aporten tots els actius de l'empresa per a fer front a tots els deutes, la garantia que ofereix als creditors.

Una ràtio  $> 1$  indica que amb l'actiu es podria fer front a tots els deutes. A major valor, major autonomia financera, però no convé un valor molt alt perquè l'endeutament pot resultar beneficiós.

Una ràtio  $< 1$  indica un patrimoni net negatiu i una situació teòrica de fallida tècnica (podent liquidar tots els actius, seria impossible reemborsar tots els passius).

És cert que el valor real dels actius pot diferir del valor comptable.

## 5.5. RÀTIOS DE SOLVÈNCIA

---

$$\frac{\text{Actiu no corrent}}{\text{Passiu no corrent}}$$

Es denomina ràtio de fermesa o consistència. Mesura la cobertura de l'actiu no corrent amb els deutes a llarg termini. Ha de ser  $> 1$ .

Si és molt alt, indica que poca part de l'actiu no corrent és finançada amb passiu no corrent.

$$\frac{\text{Passiu no corrent} + \text{Patrimoni net}}{\text{Actiu no corrent}}$$

Es denomina ràtio d'estabilitat o cobertura de l'actiu no corrent. Mesura la cobertura de l'actiu no corrent amb el finançament permanent.

## 5.5. RÀTIOS DE SOLVÈNCIA

L'anàlisi de la solvència requereix analitzar l'endeutament, a més de l'equilibri financer.

PER A MESURAR L'ENDEUTAMENT HI HA DIVERSES **RÀTIOS** I **TAXES**:

$$\frac{\text{Passiu}}{\text{Patrimoni Net}}$$

$$\frac{\text{Passiu no corrent}}{\text{Patrimoni Net}}$$

$$\frac{\text{Passiu corrent}}{\text{Patrimoni Net}}$$

$$\frac{\text{Passiu} \times 100}{P + PN}$$

$$\frac{\text{Passiu no corrent} \times 100}{P + PN}$$

$$\frac{\text{Passiu corrent} \times 100}{P + PN}$$

$$\frac{\text{Passiu no corrent} \times 100}{\text{Passiu}}$$

$$\frac{\text{Passiu corrent} \times 100}{\text{Passiu}}$$

## 5.5. RÀTIOS DE SOLVÈNCIA

---

Deutes amb cost explícit (es pot diferenciar entre CT/LT)

**Patrimoni net**

La interpretació de l'endeutament no solament depèn de la seua relació amb el patrimoni net i del termini de venciment. També és important analitzar la seua relació amb els fluxos d'efectiu d'explotació, per la qual cosa és habitual relacionar els deutes amb els fluxos d'efectiu d'explotació o l'EBITDA.

Patrimoni net

**Passiu**

És la ràtio d'autonomia financera, inversa de la ràtio d'endeutament.



## 5.5. RÀTIOS DE SOLVÈNCIA

- Pot ocórrer que una empresa passe per dificultats financeres a curt termini, però la seua solvència estiga garantida. Els gestors hauran d'adoptar les mesures oportunes (renegociació de deutes, venda d'actius no operatius, etc.) per a superar la situació amb el menor cost perquè no disminuisca la rendibilitat.
- La situació més extrema de la insolvència és el fracàs empresarial, materialitzat en una situació concursal que pot derivar en la fallida i cessament de l'activitat.

La causa del fracàs pot ser per circumstàncies de l'entorn i sector, o per una gestió ineficient.

El fracàs empresarial pot ser econòmic (incapacitat de generar rendibilitat amb l'activitat) o financer (incapacitat per a pagar deutes). Encara que poden diferenciar-se (ser un el principal desencadenant), poden potenciar-se mútuament. El deteriorament econòmic pot accentuar el deteriorament financer i el deteriorament financer pot reduir la rendibilitat i accentuar el risc econòmic.