

# Análisis de los estados contables II

Análisis del patrimonio de la empresa. Estudio del Balance y de las submasas. Análisis de la Inversión y Financiación

## Guía

Introducción. Concepto de patrimonio

El Balance: Fundamentos

Concepto y función

Masas patrimoniales y ecuación fundamental

Perspectiva Inversión vs Financiación

Equilibrio patrimonial y ecuación fundamental

Modelos de Balance. Análisis del Balance. Ordenación funcional del activo y del pasivo

Análisis de la inversión y la financiación

Porcentajes horizontales y verticales

Análisis de la inversión: aspectos a evaluar e índices de referencia

Otros aspectos conceptuales a tener en cuenta

Términos conceptuales: Ejercicio económico, corto y largo plazo, operaciones de tráfico o tráfico normal, etc.

Limitaciones del balance

Su carácter estático

La utilización del coste histórico para la valoración de los activos

Su naturaleza contable

# METODOLOGIA

*El análisis de estados contables se divide en 3 fases o etapas, cada una de las cuales pone el énfasis en un aspecto distinto que conforma un único análisis, en concreto se distingue:*

1

## Análisis patrimonial y de resultados de la empresa

Esta primera parte del análisis tiene como objetivo el estudio estructural y coyuntural de los componentes del patrimonio (Balance: inversión y financiación) y resultados empresariales (ingresos y gastos) y de sus variaciones, tendencias y equilibrios. Previamente será necesario realizar ajustes y depuración derivados de la inflación, homogeneización monetaria y reclasificación de las partidas, etc

2

## Análisis financiero o de la solvencia

El equilibrio financiero se basa en reglas de financiación que buscan cierta concordancia entre las masas patrimoniales de activo y patrimonio neto y pasivo en cuantía y plazo

3

## Análisis económico o de la rentabilidad

La rentabilidad es la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo (el ejercicio) producen los capitales utilizados en el mismo, o sea, la comparación entre la renta generada y los capitales invertidos para obtenerla. Su análisis estará encaminado a evaluar el grado de adecuación entre la rentabilidad alcanzada y su posición en el mercado y los medios empleados

El análisis patrimonial de la empresa comprende el estudio del patrimonio y de los resultados (pérdidas y ganancias). **Comenzaremos por el estudio del patrimonio**

El análisis patrimonial de la empresa comprende el estudio del patrimonio y de los resultados (pérdidas y ganancias). Comenzaremos por el estudio del patrimonio

Introducción. Concepto de patrimonio

## Concepto de balance

El balance representa la fotografía del patrimonio de la empresa en un momento determinado. Dicha fotografía recoge, por un lado, las fuentes de financiación u orígenes de recursos (patrimonio neto y pasivo o estructura financiera) y, por otro, las aplicaciones de dichos fondos en bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa (activo o estructura económica).

Otra aproximación al concepto de patrimonio empresarial es la del *Conjunto de bienes, derechos y obligaciones*, es decir recursos económicos y financieros con los que cuenta la empresa para realizar su actividad

## Elementos patrimoniales: bienes, derechos y obligaciones

**Bienes** todos aquellos factores productivos, ya sean materiales (edificios, maquinarias, muebles, mercancías, etc.), o inmateriales (patentes, programas, etc.) que la empresa utiliza para intentar el logro de sus objetivos.

+

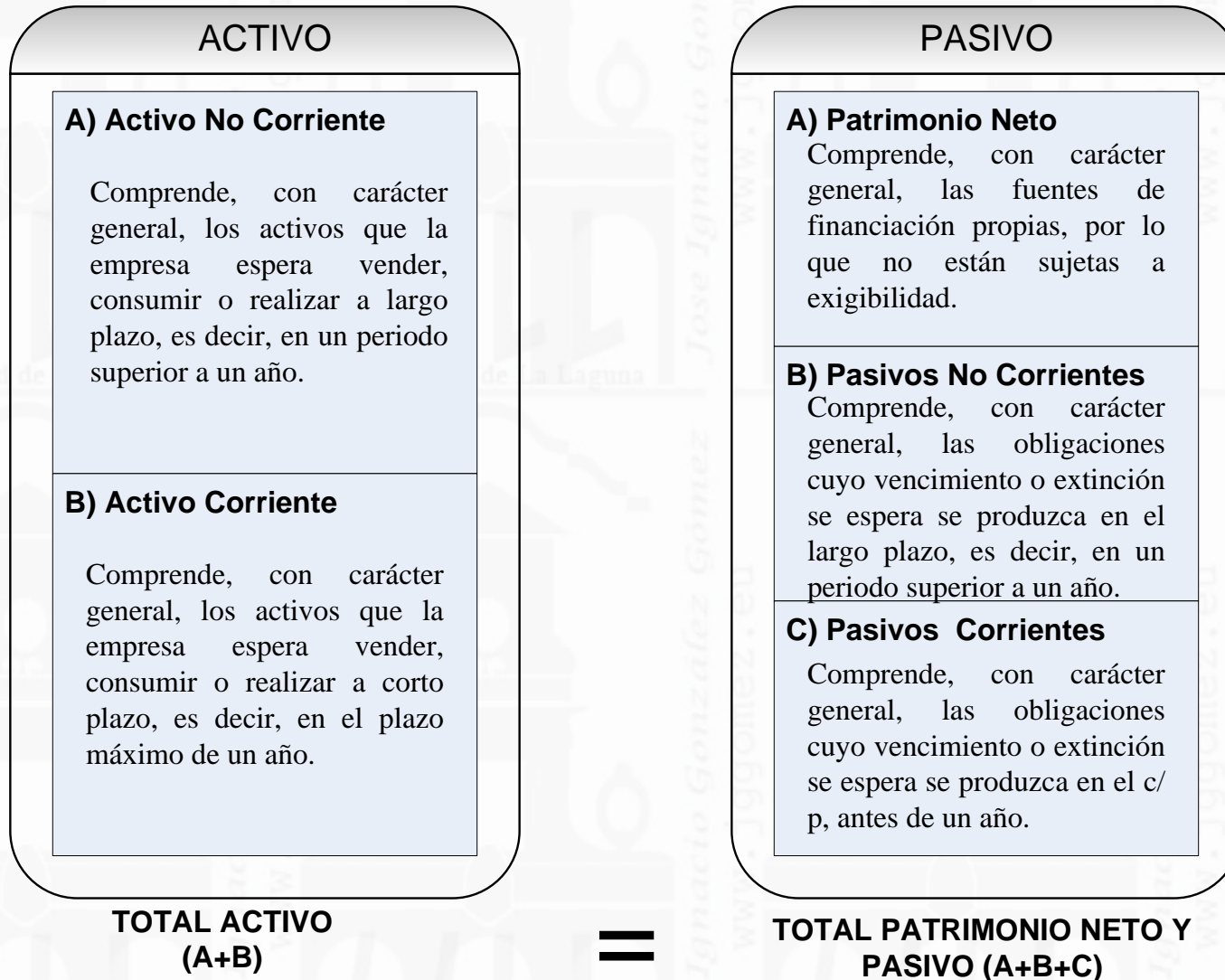
**Derecho** es todo lo que una tercera persona debe a la empresa y que ésta tiene derecho a recuperar

=

**Obligaciones** son todo lo que la empresa tiene la obligación de devolver a una tercera persona

## Masas patrimoniales y ecuación fundamental

- **ACTIVO:** conjunto de bienes y derechos.
- **PASIVO:** conjunto de todas las obligaciones, exigibles (deudas con terceros) y no exigibles (socios y los beneficios no distribuidos).



# Ejemplo

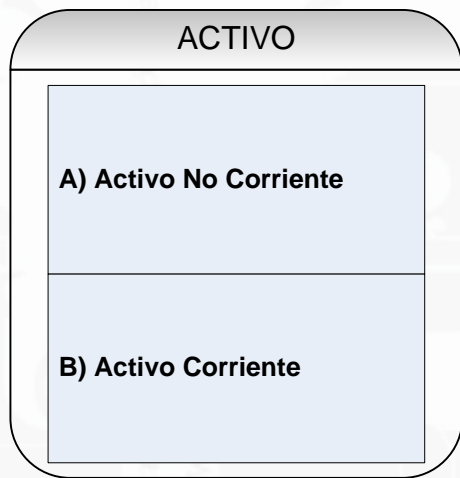
ACTIVO		NETO	
Local comercial	4.000.000	Aportaciones de los socios	5.000.000
Mobiliario	1.000.000		
Ordenadores	2.000.000	PASIVO	3.700.000
Dinero en Cuenta Corriente	1.000.000	Facturas pendientes de pago	200.000
Dinero en Caja	500.000	Préstamo bancario	3.000.000
Facturas pendientes de cobro	200.000	Otras deudas	500.000
TOTAL	8.700.000	TOTAL	8.700.000

## Perspectiva Inversión vs Financiación

ACTIVO es la materialización del pasivo, el destino, la aplicación de los fondos, la inversión, la **ESTRUCTURA ECONÓMICA** de la empresa.

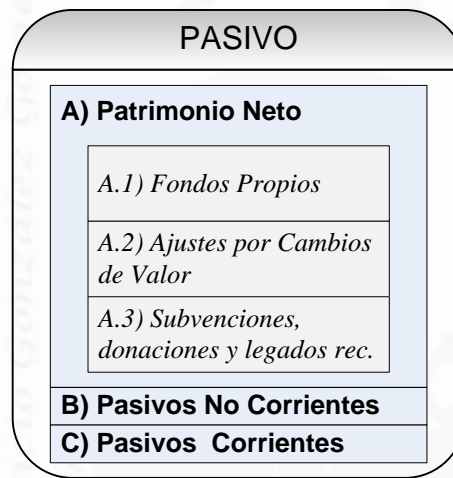
PASIVO es el origen de los fondos, la financiación, la **ESTRUCTURA FINANCIERA** de la empresa.

NETO son los recursos aportados por los propietarios o socios y los resultados generados por la actividad de la empresa por lo tanto son fondos que se mantendrán siempre en la empresa y sólo serán reembolsados en casos concretos como puede ser la liquidación y disolución de la empresa o la reducción del capital



TOTAL ACTIVO  
(A+B)

=



TOTAL PATRIMONIO NETO Y  
PASIVO (A+B+C)

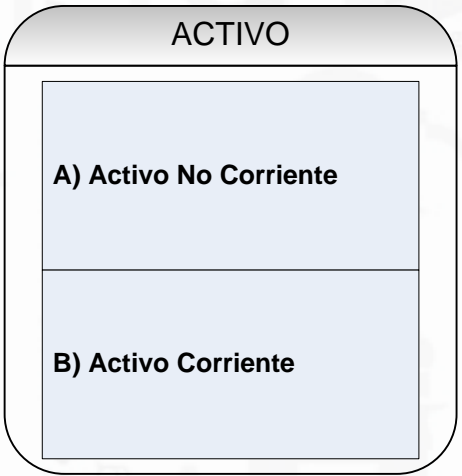
# Equilibrio patrimonial y ecuación fundamental

**ACTIVO = PATRIMONIO NETO + PASIVO**  
**BIENES + DERECHOS - OBLIGACIONES = NETO PATRIMONIAL**  
O, lo que es lo mismo:  
**ESTRUCTURA ECONÓMICA = ESTRUCTURA FINANCIERA**  
**APLICACIÓN DE RECURSOS = ORIGEN DE RECURSOS**

Situación normal  
(BIENES + DERECHOS) > OBLIGACIONES

---

Situación de quiebra  
(BIENES + DERECHOS) < OBLIGACIONES



TOTAL ACTIVO  
(A+B)

El ACTIVO se ordena según un criterio de disponibilidad o liquidez creciente



TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)

El PASIVO se ordena según EXIGIBILIDAD creciente

=

# Activo

A) Activo no corriente

B) Activo corriente

# Neto y Pasivo

A) Patrimonio Neto

B) Pasivo no corriente

C) Pasivo corriente

**Liquidez**

**Exigibilidad**

Total Activo (A+B)

=

Total Patrimonio Neto y Pasivo (A+B+C)

APLICACIÓN DE FONDOS

ORIGEN DE FONDOS

# Clasificación de las masas y submasas patrimoniales

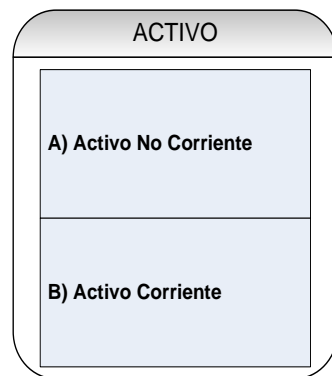
## Submasas de activo

### A) Activo No Corriente

- I. Inmov. Intangible
- II. Inmov. Material
- III. Inversiones Inmobiliarias
- IV. Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas
- V. Inversiones Financieras L/P
- VI. Activos por Impuestos Diferidos

### B) Activo Corriente

- I. Activos no corrientes mantenidos para la venta
- II. Existencias
- III Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar
- IV Invers. Empresas del grupo y asociadas a corto plazo
- V Inversiones Financieras a corto plazo
- VI Peridificaciones
- VII Efectivos y otros Activos Líquidos equivalentes



## Submasas de pasivo

### A) Patrimonio Neto

- A.1) Fondos Propios
- A.2) Ajustes por Cambios de Valor
- A.3) Subvenciones, donaciones y legados rec.

### B) Pasivo no Corriente

- I. Provisiones L/P
- II. Deudas L/P
- III. Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a L/P
- IV. Pasivos Impuestos Diferidos

### C) Pasivo Corriente

- I. Pasivos Vinculados con Activos no Corrientes mantenidos para la Venta
- II. Provisiones a c/p
- III. Deudas a c/p
- IV. Deudas con empresas asociadas y vinculadas a c/p
- V. Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar
- VI. Periodificaciones

### PASIVO

#### A) Patrimonio Neto

- A.1) Fondos Propios
- A.2) Ajustes por Cambios de Valor
- A.3) Subvenciones, donaciones y legados rec.

#### B) Pasivos No Corrientes

#### C) Pasivos Corrientes




# Modelos de Balance - Patrimonio

Pymes – Modelos abreviado / Resto – Modelo normal

## Modelo abreviado

ACTIVO	PATRIMONIO NETO Y PASIVO
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>A) PATRIMONIO NETO</b>
I. Inmovilizado intangible. II. Inmovilizado material. III. Inversiones inmobiliarias. IV. Inversiones empresas del grupo y asoci. a largo plazo V. Inversiones financieras a largo plazo. VI. Activos por Impuesto diferido.	A-1) Fondos propios. I. Capital. 1. Capital escriturado. 2. (Capital no exigido). II. Prima de emisión. III. Reservas. IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias). V. Resultados de ejercicios anteriores. VI. Otras aportaciones de socios. VII. Resultado del ejercicio. ← VIII. (Dividendo a cuenta). IX. Otros instrumentos de patrimonio neto. A-2) Ajustes por cambios de valor. A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta. II. Existencias. III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios. 2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos. 3. Otros deudores. IV. Inversiones empresas del grupo y asoci. a corto plazo. V. Inversiones financieras a corto plazo. VI. Periodificaciones a corto plazo. VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	I. Provisiones a largo plazo. II. Deudas a largo plazo. 1. Deudas con entidades de crédito. 2. Acreedores por arrendamiento financiero. 3. Otras deudas a largo plazo. III. Deudas con empresas del grupo y asoci. a largo plazo. IV. Pasivos por impuesto diferido. V. Periodificaciones a largo plazo.
	<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>
	I. Pasivos vinculados activos no corrientes mantenidos venta. II. Provisiones a corto plazo. III. Deudas a corto plazo. 1. Deudas con entidades de crédito. 2. Acreedores por arrendamiento financiero. 3. Otras deudas a corto plazo. IV. Deudas con empresas del grupo y asoci. a corto plazo. V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. 1. Proveedores. 2. Otros acreedores. VI. Periodificaciones a corto plazo.
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>

# Modelo normal

ACTIVO	PATRIMONIO NETO Y PASIVO
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>A) PATRIMONIO NETO</b>
<p><b>I. Inmovilizado intangible.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Desarrollo.</li> <li>Concesiones.</li> <li>Patentes, licencias, marcas y similares.</li> <li>Fondo de comercio.</li> <li>Aplicaciones informáticas.</li> <li>Otro inmovilizado intangible.</li> </ol> <p><b>II. Inmovilizado material.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Terrenos y construcciones.</li> <li>Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.</li> <li>Inmovilizado en curso y anticipos.</li> </ol> <p><b>III. Inversiones inmobiliarias.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Terrenos.</li> <li>Construcciones.</li> </ol> <p><b>IV. Inversiones empresas del grupo y asoci. a largo plazo.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Instrumentos de patrimonio.</li> <li>Créditos a empresas.</li> <li>Valores representativos de deuda.</li> <li>Derivados.</li> <li>Otros activos financieros.</li> </ol> <p><b>V. Inversiones financieras a largo plazo.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Instrumentos de patrimonio.</li> <li>Créditos a terceros</li> <li>Valores representativos de deuda</li> <li>Derivados.</li> <li>Otros activos financieros.</li> </ol> <p><b>VI. Activos por impuesto diferido.</b></p>	<p><b>A-1) Fondos propios.</b></p> <p><b>I. Capital.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Capital escriturado.</li> <li>(Capital no exigido).</li> </ol> <p><b>II. Prima de emisión.</b></p> <p><b>III. Reservas.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Legal y estatutarias.</li> <li>Otras reservas.</li> </ol> <p><b>IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias).</b></p> <p><b>V. Resultados de ejercicios anteriores.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Remanente.</li> <li>(Resultados negativos de ejercicios anteriores).</li> </ol> <p><b>VI. Otras aportaciones de socios.</b></p> <p><b>VII. Resultado del ejercicio.</b> </p> <p><b>VIII. (Dividendo a cuenta).</b></p> <p><b>IX. Otros instrumentos de patrimonio neto.</b></p> <p><b>A-2) Ajustes por cambios de valor.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Activos financieros disponibles para la venta.</li> <li>Operaciones de cobertura.</li> <li>Otros.</li> </ol> <p><b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.</b></p>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>
<p><b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta.</b></p> <p><b>II. Existencias.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Comerciales.</li> <li>Materias primas y otros aprovisionamientos.</li> <li>Productos en curso.</li> <li>Productos terminados.</li> <li>Subproductos, residuos y materiales recuperados.</li> <li>Anticipos a proveedores</li> </ol> <p><b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Clientes por ventas y prestaciones de servicios.</li> <li>Cientes, empresas del grupo y asociadas.</li> <li>Deudores varios.</li> <li>Personal.</li> <li>Activos por impuesto corriente.</li> <li>Otros créditos con las Administraciones Públicas.</li> <li>Accionistas (socios) por desembolsos exigidos.</li> </ol> <p><b>IV. Inversiones empresas del grupo y asoci. a corto plazo.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Instrumentos de patrimonio.</li> <li>Créditos a empresas.</li> <li>Valores representativos de deuda.</li> <li>Derivados.</li> <li>Otros activos financieros.</li> </ol> <p><b>V. Inversiones financieras a corto plazo.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Instrumentos de patrimonio.</li> <li>Créditos a empresas</li> <li>Valores representativos de deuda.</li> <li>Derivados.</li> <li>Otros activos financieros.</li> </ol> <p><b>VI. Periodificaciones a corto plazo.</b></p> <p><b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Tesorería.</li> <li>Otros activos líquidos equivalentes.</li> </ol>	<p><b>I. Provisiones a largo plazo.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal.</li> <li>Actuaciones medioambientales.</li> <li>Provisiones por reestructuración.</li> <li>Otras provisiones.</li> </ol> <p><b>II Deudas a largo plazo.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Obligaciones y otros valores negociables.</li> <li>Deudas con entidades de crédito.</li> <li>Acreedores por arrendamiento financiero.</li> <li>Derivados.</li> <li>Otros pasivos financieros.</li> </ol> <p><b>III. Deudas con empresas del grupo y asoci. a largo plazo.</b></p> <p><b>IV. Pasivos por impuesto diferido.</b></p> <p><b>V. Periodificaciones a largo plazo.</b></p>
	<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>
	<p><b>I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta.</b></p> <p><b>II. Provisiones a corto plazo.</b></p> <p><b>III. Deudas a corto plazo.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Obligaciones y otros valores negociables.</li> <li>Deudas con entidades de crédito.</li> <li>Acreedores por arrendamiento financiero.</li> <li>Derivados.</li> <li>Otros pasivos financieros.</li> </ol> <p><b>IV. Deudas con empresas del grupo y asoci. a corto plazo.</b></p> <p><b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Proveedores</li> <li>Proveedores, empresas del grupo y asociadas.</li> <li>Acreedores varios.</li> <li>Personal (remuneraciones pendientes de pago).</li> <li>Pasivos por impuesto corriente.</li> <li>Otras deudas con las Administraciones Públicas.</li> <li>Anticipos de clientes.</li> </ol> <p><b>VI. Periodificaciones a corto plazo.</b></p>
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>

# Análisis del Balance

## Ordenación funcional del balance: ordenación funcional del activo

### A) Activo No Corriente

I. Inmov. Intangible

II. Inmov. Material

III. Inversiones Inmobiliarias

IV. Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas

V. Inversiones Financieras L/P

VI. Activos por Impuestos Diferidos

### B) Activo Corriente

I. Activos no corrientes mantenidos para la venta

II. Existencias

III Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar

IV Invers. Empresas del grupo y asociadas a corto plazo

V Inversiones Financieras a corto plazo

VI Peridificaciones

VII Efectivos y otros Activos Líquidos equivalentes

### ACTIVO DE LA EXPLOTACIÓN

#### ACTIVO NO CORRIENTE DE LA EXPLOTACIÓN

Inmovilizado intangible (AI)

Inmovilizado material (AII)

Activos por impuestos diferidos (AVI)

#### ACTIVO CORRIENTE DE LA EXPLOTACIÓN

##### ACTIVOS COMERCIALES

Existencias (BII)

Clientes por ventas y prestación de servicios (BIII.1)

Otros deudores (Otros deudores BIII.3 + Periodificaciones a corto plazo BVI)

##### TESORERÍA

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (BVII)

### ACTIVO AJENO A LA EXPLOTACIÓN

#### ACTIVO NO CORRIENTE AJENO EXPLOTACIÓN

Inversiones inmobiliarias (AIII)

Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (AIV)

Inversiones financieras a largo plazo (AV)

#### ACTIVO CORRIENTE AJENO EXPLOTACIÓN

Activos no corrientes mantenidos para la venta (BI)

Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (BIV)

Inversiones financieras a corto plazo (BV)

Accionistas (socios) por desembolsos exigidos (BIII.2)

### **TOTAL ACTIVO**

# Análisis del Balance

## Ordenación funcional del balance: ordenación funcional del pasivo

### A) Patrimonio Neto

A.1) Fondos Propios

A.2) Ajustes por Cambios de Valor

A.3) Subvenciones, donaciones y legados rec.

### B) Pasivo no Corriente

I. Provisiones L/P

II. Deudas L/P

III. Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a L/P

IV. Pasivos Impuestos Diferidos

### C) Pasivo Corriente

I. Pasivos Vinculados con Activos no Corrientes mantenidos para la Venta

II. Provisiones a c/p

III. Deudas a c/p

IV. Deudas con empresas asociadas y vinculadas a c/p

V. Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar

VI. Periodificaciones

### **PATRIMONIO NETO**

Fondos Propios (A-1) Ajustes por cambios de valor (A-2) Subvenciones, donaciones y legado recibidos (A-3)

### **PASIVO TOTAL**

#### **PASIVO NO CORRIENTE**

##### **CRÉDITOS PUROS LARGO PLAZO**

Deudas con entidades de crédito (BII.1)

Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (BIII)

Otras deudas a largo plazo (Acreedores por arrendamiento financiero BII.2

+ Otras deudas a largo plazo BII.3)

##### **OTROS PASIVOS NO CORRIENTES**

Provisiones a largo plazo (BI) Pasivos por impuestos diferidos (BIV)

Periodificaciones a largo plazo (BV)

#### **PASIVO CORRIENTE**

##### **PASIVOS COMERCIALES**

Proveedores (CV.1)

Otros acreedores (Otros acreedores CV.2 + Periodificaciones a corto plazo CVI)

##### **CRÉDITOS PUROS CORTO PLAZO**

Deudas con entidades de crédito (CIII.1)

Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (CIV)

Otras deudas a corto plazo (Acreedores por arrendamiento financiero CIII.2 + Otras deudas a corto plazo CIII.3)

##### **OTROS PASIVOS CORRIENTES**

Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta (CI)

Provisiones a corto plazo (CII)

### **TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO**



### *Porcentajes horizontales y verticales*

Esta parte del análisis se ocupa del estudio de **la composición y evolución del patrimonio de la empresa**, tanto en lo referente a su origen (financiación) como a su destino (inversión)

Los porcentajes verticales nos permiten valorar la importancia relativa (y la evolución de dicha importancia a lo largo de un periodo de estudio) de cada masa, submasa y/o elemento patrimonial en el total de activo o patrimonio neto y pasivo, según corresponda, entendiendo estos totales como el cien por cien.

Los porcentajes horizontales, nos permitirán valorar el signo y la intensidad de la variación de cada una de estas masas, submasas y/o elementos patrimoniales a lo largo del período de análisis. Se suele utilizar, para tal fin, las tasas de variación, aun cuando cabría también aplicar la técnica de los números índices.

Es aconsejable buscar puntos de referencias para evaluar de forma adecuada la situación y evolución de la estructura patrimonial. El análisis de las desviaciones con respecto a lo que resulta habitual en nuestra propia empresa, en nuestro sector de actividad, en la empresa líder, o con respecto a las estimaciones de necesidades de inversión y financiación en función de determinadas expectativas del negocio, se tornan, en este sentido, esenciales

De esta forma, y a partir de la ordenación funcional propuesta en el epígrafe precedente, se plantearía el siguiente cuadro como punto de partida de análisis del balance (principales masas patrimoniales):

### *Estructura y evolución del patrimonio*

	Año 1		Año 2		
	Valores absolutos	Tasa participación (%)	Valores absolutos	Tasa participación (%)	Tasa variación (%)
<b>ACTIVO DE LA EXPLOTACIÓN</b>	$AE_1$	$(AE_1 / TA_1)$	$AE_2$	$(AE_2 / TA_2)$	$(AE_2 - AE_1) / AE_1$
ACTIVO NO CORRIENTE EXPLOTACIÓN	$ANCE_1$	$(ANCE_1 / TA_1)$	$ANCE_2$	$(ANCE_2 / TA_2)$	$(ANCE_2 - ANCE_1) / ANCE_1$
ACTIVO CORRIENTE EXPLOTACIÓN	$ACE_1$	$(ACE_1 / TA_1)$	$ACE_2$	$(ACE_2 / TA_2)$	$(ACE_2 - ACE_1) / ACE_1$
<b>ACTIVO AJENO A LA EXPLOTACIÓN</b>	$AAE_1$	$(AAE_1 / TA_1)$	$AAE_2$	$(AAE_2 / TA_2)$	$(AAE_2 - AAE_1) / AAE_1$
ACTIVO NO CORRIENTE AJENO EXPLOTACIÓN	$ANCAE_1$	$(ANCAE_1 / TA_1)$	$ANCAE_2$	$(ANCAE_2 / TA_2)$	$(ANCAE_2 - ANCAE_1) / ANCAE_1$
ACTIVO CORRIENTE AJENO EXPLOTACIÓN	$ACAE_1$	$(ACAE_1 / TA_1)$	$ACAE_2$	$(ACAE_2 / TA_2)$	$(ACAE_2 - ACAE_1) / ACAE_1$
<b>TOTAL ACTIVO</b>	$TA_1$	100%	$TA_2$	100%	$(TA_2 - TA_1) / TA_1$
<b>PATRIMONIO NETO</b>	$PN_1$	$(PN_1 / TPNP_1)$	$PN_2$	$(PN_2 / TPNP_2)$	$(PN_2 - PN_1) / PN_1$
<b>PASIVO TOTAL</b>	$PT_1$	$(PT_1 / TPNP_1)$	$PT_2$	$(PT_2 / TPNP_2)$	$(PT_2 - PT_1) / PT_1$
PASIVO NO CORRIENTE	$PNC_1$	$(PNC_1 / TPNP_1)$	$PNC_2$	$(PNC_2 / TPNP_2)$	$(PNC_2 - PNC_1) / PNC_1$
PASIVO CORRIENTE	$PC_1$	$(PC_1 / TPNP_1)$	$PC_2$	$(PC_2 / TPNP_2)$	$(PC_2 - PC_1) / PC_1$
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	$TPNP_1$	100%	$TPNP_2$	100%	$(TPNP_2 - TPNP_1) / TPNP_1$

\* Multiplicar los cocientes indicados por 100 para expresar ambas tasas en porcentajes.

Del estudio de la situación y evolución de la inversión podríamos destacar los siguientes aspectos:

- Evolución de la inversión total a lo largo del periodo de análisis (crecimiento/decrecimiento e intensidad).
- Cómo dicha evolución ha afectado a las inversiones propias y ajenas a la explotación.
- Si existe una estructura de inversión característica (propia/ajena) y como la evolución apuntada previamente la ha moldeado.
- Política de renovación de los inmovilizados de explotación, tanto intangibles como materiales (tasas de variación)
- Análisis de la estructura y evolución de las inversiones corrientes propias del ciclo de explotación (activos comerciales)

Este análisis puede venir acompañado de ciertos índices de eficiencia que nos ayuden a objetivar el resultado de las comparaciones.

Comparando, para ello, el activo de explotación con dos variables de generación de renta (importe neto de la cifra de negocios y margen neto de explotación).

**Rotación de los activos de explotación**, medida mediante el cociente entre el importe neto de la cifra de negocios y los activos afectos a la actividad normal de la empresa (en porcentaje o tanto por uno):

$$\frac{\text{Importe neto de la cifra de negocios}}{\text{Activo explotación}}$$

Este indicador nos permite valorar el grado de adecuación del esfuerzo inversor en activos de explotación al volumen de actividad.

**Rentabilidad de la explotación**, medida mediante el cociente entre el resultado neto de la explotación y los activos de igual naturaleza; no considerando, por tanto, los resultados e inversiones con origen atípico (en %):

$$\frac{\text{Resultado neto de explotación}}{\text{Activo explotación}}$$

Además de estos indicadores generales, la evaluación de la eficiencia en las decisiones de inversión en activos corrientes de la explotación será realizada a partir del análisis conjunto de los factores que la determinan, a saber: nivel de actividad (consumo diario, ventas diarias, etc.) y tiempo (días) que tarda en realizarse dicha actividad (duración media del ciclo de explotación de la empresa - periodo medio de maduración).



Del estudio de la situación y evolución de la estructura de financiación podríamos destacar los siguientes aspectos:

- Evaluación del nivel de endeudamiento total.

Más allá de la premisa generalmente aceptada de que existe una relación positiva entre nivel de endeudamiento y riesgo financiero (una empresa no endeudada difícilmente entrará en quiebra), el análisis en este punto deberá ser de carácter descriptivo, ya que su correcta evaluación requeriría disponer de información que incluyera, entre otras, valoraciones sobre solvencia y rentabilidad.

- Análisis de la calidad del endeudamiento:

El análisis de la calidad del endeudamiento es tan importante como el de su intensidad, debiéndose plantear una valoración distinta entre la participación de los créditos de provisión (permanentes y gratuitos) y los créditos puros (no permanente y con coste); y entre los créditos puros en su versión de largo y corto plazo, implicando éstos últimos el mayor riesgo financiero.

Del análisis de los porcentajes verticales del pasivo o de la estructura de financiación, se desprende el análisis del endeudamiento a través de los siguientes ratios:

	A	B	C	D	E	F
1	<b>ENDEUDAMIENTO</b>					
2		<b>47. COMERCIO AL POR MENOR</b>				
3		<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
4						
5	<b>ENDEUDAMIENTO TOTAL</b>	109%	100%	98%	94%	86%
6	pasivo total / patrimonio neto					
7						
8	<b>ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO</b>	47%	46%	45%	42%	38%
9	pasivo no corriente / patrimonio neto					
10						
11	<b>ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO</b>	62%	53%	53%	52%	47%
12	pasivo corriente / patrimonio neto					
13						
14						
15	<b>ENDEUDAMIENTO BANCARIO</b>	49%	49%	47%	42%	38%
16	deudas entidades de crédito / patrimonio neto					
17						
18	<b>ENDEUDAMIENTO BANCARIO LARGO PLAZO</b>	39%	40%	39%	36%	32%
19	deudas entidades de crédito l.p. / patrimonio neto					
20						
21	<b>ENDEUDAMIENTO BANCARIO CORTO PLAZO</b>	9%	8%	7%	6%	6%
22	deudas entidades de crédito c.p. / patrimonio neto					
23						
24						
25	<b>ENDEUDAMIENTO COMERCIAL CORTO PLAZO</b>	41%	35%	34%	34%	31%
26	pasivos comerciales / patrimonio neto					

## Otros aspectos conceptuales a tener en cuenta

**EJERCICIO ECONÓMICO:** Período que transcurre entre la apertura y el cierre de la contabilidad. En la mayoría de las empresas este coincide con el año natural (1 de enero a 31 de diciembre). Sin embargo en otras empresas su actividad determina que el ejercicio económico no coincida con el año natural, como por ejemplo las temporadas turísticas en los hoteles, las temporadas deportivas en los clubes deportivos, las temporadas de recolección en empresas agrícolas, etc

**CORTO PLAZO:** Un año o menos

**LARGO PLAZO:** Más de un año

**OPERACIONES DEL TRÁFICO O DEL TRÁFICO NORMAL:**

- La actividad principal de la empresa
- La actividad secundaria de la empresa

**OPERACIONES AJENAS AL TRÁFICO O AJENAS AL TRÁFICO NORMAL:**

Son todas aquellas operaciones que tienen que ver con la compra y venta del inmovilizado o activo no corriente de la empresa y todas aquellas relativas a operaciones financieras (endeudamiento con entidades financieras, compras y ventas de activos financieros, etc.

## Limitaciones del Balance

### SU CARÁCTER ESTÁTICO

El Balance refleja los valores de las diferentes partidas en un día concreto, normalmente el 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, durante el ejercicio las características del negocio pueden cambiar respecto a esa fecha. Esta circunstancia puede ser sustancial en el caso de empresas con productos estacionales como las fábricas de helados o turrone.

### LA UTILIZACIÓN DEL COSTE HISTÓRICO PARA LA VALORACIÓN DE LOS ACTIVOS

El principio contable de empresa en funcionamiento y el criterio de valoración de coste histórico (precio de adquisición o coste de producción), combinado con el efecto de la inflación, provocan que las cifras del balance no reflejen normalmente el valor real de las inversiones (especialmente terrenos y construcciones). Entre las alternativas propuestas para su corrección destacamos:

- Ajustar las partidas del balance según el índice de precios al consumo, general o sectorial, si existe para el bien de que se trate.
- Valorar los elementos al precio de reposición, según el momento de uso o vida útil en que se encuentran.

## Limitaciones del Balance

### SU NATURALEZA CONTABLE

En general, existe una cierta desconfianza sobre la fiabilidad de la información contable, que se acentúa en el caso de las pymes que no están obligadas a someter sus cuentas a auditoría.

Por otra parte, la normativa contable deja a las empresas cierto margen de discrecionalidad a la hora de elegir criterios para, por ejemplo, la valoración de inventarios o la determinación de las provisiones, dificultando las comparaciones entre empresas.

Debido a las circunstancias anteriores, antes de iniciar el análisis del balance es preciso tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Fiabilidad de los datos del balance: En este sentido, la máxima fiabilidad la proporcionan las cuentas anuales auditadas que cuentan con un informe favorable y sin salvedades del auditor.
- Normas de valoración utilizadas: A estos efectos puede recordarse que la legislación contable permite ciertos márgenes de maniobra en cuanto a la valoración de ciertas partidas como, por ejemplo, las existencias.
- Relación entre el valor contable y el valor de mercado: El principio del precio de adquisición combinado con el efecto de la inflación provoca a menudo que las cifras del balance no reflejen normalmente el valor de mercado de los diferentes elementos patrimoniales. Esta circunstancia ha de tenerse en cuenta sobre todo cuando se analicen empresas que tengan una cierta antigüedad. La diferencia entre el valor contable y el valor de mercado es mayor para los activos fijos.

