

## IV.- Cómo se analizan las cuentas anuales

DOEETSEIBDireccioEmpresesPART305ComAnallzarComptesAnuals

### La información con la que hay que contar.

La decisión de inversión en una empresa es un acto que necesariamente debe estar soportado por un proceso previo de recogida de **información** y **análisis** detallado. Evidentemente, la obtención de **información** y su **análisis** no es una garantía para obtener una buena **rentabilidad**, pero sí contribuye a evitar fiascos o a valorar mejor las inversiones.

El paso previo a todo análisis consiste en la recopilación de la **información** relacionada con la sociedad en la que se piensa invertir. Para ello, es necesario identificar el tipo de información que se necesita y las **fuentes** que le suministran.

La propia sociedad, la prensa especializada, la bolsa, si se trata de una sociedad cuyas acciones coticen en un mercado de valores, y los registros públicos (**Registro Mercantil**) son típicos ejemplos.

El siguiente paso consiste en identificar cuál es la **información mínima** que se necesita analizar y qué tipo de análisis se debe llevar a cabo. Cuanto mayor sea el grado de conocimiento de una sociedad, mejor para los propósitos de invertir en ella.

Las **cuentas anuales** son la vía más fácil para obtener la **información económica** y **financiera** que el inversor necesita. A partir de las **cuentas anuales** es posible obtener una opinión propia acerca de la **rentabilidad** de la empresa, de su **solvencia financiera**, de su **capacidad para generar beneficios** en el futuro, de sus necesidades financieras acuciantes y, en resumen, de la conveniencia de arriesgarse a **invertir** en una sociedad.

Vamos a definir qué equilibrios deben cumplirse en una sociedad para lograr la estabilidad necesaria en su funcionamiento, para asegurar los objetivos de **rentabilidad** y **solvencia** que toda empresa debe cumplir.

### Los equilibrios fundamentales en la empresa

Se puede concebir la empresa como un conjunto de **factores de producción** que, combinados entre sí, dan lugar a **valor añadido**, o bien, como un **patrimonio** cuyo fin es obtener una **rentabilidad**.

En este sentido, el **balance de situación** representa el conjunto de bienes, derechos y obligaciones propiedad de la empresa, esto es, el **patrimonio** de la empresa en un momento dado.

Según esta definición, se puede realizar la siguiente identificación entre masas patrimoniales y su significado económico:

**Activo:** es el conjunto de bienes y derechos pertenecientes a la empresa. También se le conoce como el **capital económico** invertido por la empresa en su actividad. Según sea el grado de permanencia en la empresa de los elementos que lo componen, podemos distinguir entre **activo circulante** (corto plazo) y **activo fijo** (largo plazo).

Ejemplos de **activo circulante** son las existencias, las cuentas a cobrar, el efectivo en caja y bancos y las inversiones a corto plazo.

Ejemplos de **activo fijo** son las inversiones a largo plazo, los terrenos y las construcciones, las instalaciones, las concesiones administrativas y los derechos de arrendamiento financiero.

En su concepción de **balanza** (que sería la denominación más adecuada), los elementos del **activo** se sitúan en el lado **izquierdo del balance de situación** y se clasifican en función de su capacidad teórica de convertirse en **liquidez** (dinero): siendo el **activo fijo** o **inmovilizado** es el menos líquido y el **efectivo** el más líquido.

**Pasivo:** está formado por el conjunto de **obligaciones** frente a terceros de la empresa. En un sentido amplio se incluye dentro de esta masa patrimonial las aportaciones en **capital del accionista**. En un sentido más restringido se considera únicamente como pasivo a las **deudas** con terceros, sin incluir el **capital de la sociedad**.

El pasivo representa los **recursos** obtenidos de terceros para financiar las **inversiones (activo)** de la empresa. Al igual que en el **activo**, en el pasivo podemos distinguir el **pasivo circulante** y el **pasivo fijo**, según sea su grado de permanencia en la empresa.



Ejemplos de **pasivo a corto plazo o circulante** son las cuentas a pagar a proveedores, al personal, a entidades de crédito o a entidades públicas, siempre que el vencimiento sea inferior a un año. Ejemplos de **pasivo a largo plazo** son los préstamos recibidos a largo plazo.



Los elementos del **pasivo** se exponen en el **lado derecho del balance de situación** y se clasifican en función de su grado de exigibilidad de menos a más: las deudas a corto plazo son exigibles antes que las deudas a largo plazo.

**Patrimonio neto:** representa el **valor contable** de la **inversión** del accionista en la empresa. Equivale al valor al que figuran registrados los derechos de cobro y bienes menos las obligaciones de la sociedad. Está constituido por la **aportación en capital** del accionista más los **resultados** obtenidos y retenidos por la empresa desde su constitución. Al igual que el pasivo, el **patrimonio neto** contribuye a financiar las **inversiones** de la empresa.

También recibe el nombre de **fondos propios**. En el balance de situación figura en el lado del pasivo clasificado por encima de él, al ser su grado de exigibilidad menor.

Un **balance de situación modelo** según las definiciones anteriores sería el siguiente:

	<i>Bienes y derechos</i>
	<b>Activo fijo</b>
<i>Menor</i>	<i>Inmovilizado inmaterial</i>
	<b>Inmovilizado material</b>
	<i>Inversiones a largo plazo</i>
<b>Liquidez</b>	<b>Activo circulante</b>
	<i>Existencias</i>
	<b>Cuentas a cobrar</b>
	<i>Inversiones a corto plazo</i>
<i>Mayor</i>	<i>Tesorería</i>

	<i>Obligaciones</i>
	<b>Patrimonio neto</b>
	<i>Aportación del accionista</i>
<i>Menor</i>	
	<b>Resultados</b>
	<b>Pasivo fijo</b>
	<i>Deudas a largo plazo</i>
<b>Exigibilidad</b>	
	
	<i>Pasivo circulante</i>
	<i>Deudas a corto plazo</i>
<i>Mayor</i>	

En la representación anterior se observa la primera equivalencia fundamental en la empresa: el **total de bienes y derechos** que constituyen el **activo** es igual al total de las **obligaciones** que constituyen el **pasivo** más los fondos propios.

Es decir, en toda sociedad se cumple la igualdad siguiente:

$$Af + Ac = PN + Pf + Pc$$

Siendo:

**Af** Activo fijo

**Ac:** Activo circulante

**PN:** Patrimonio Neto

**Pf** Pasivo fijo

**Pc:** Pasivo circulante

Esta ecuación se cumple en todas las sociedades y representa cómo está **financiando (pasivo y patrimonio neto)** la empresa sus **inversiones** en el proceso productivo (**activo**). Dependiendo del valor

Situación	Descripción	Consecuencias
$Ac = PN + Pf + Pc$	La sociedad no posee elementos de inmovilizado ni tiene inversiones a largo plazo.	La sociedad está financiando parte de su activo circulante con deuda a largo plazo y con la aportación del accionista.

cada masa patrimonial, podrían darse las siguientes situaciones:

$Af = PN + Pf + Pc$	La sociedad no tiene bienes o derechos que puedan convertirse en liquidez a corto plazo. Situación irreal, pues supondría que no hay actividad alguna.	La sociedad no puede hacer frente a sus compromisos de pago a corto plazo. Puede tratarse de un balance de situación de una sociedad antes de la liquidación. En ese caso, el Activo fijo debe ser vendido para pagar a los acreedores.
---------------------	--	---

Se detallan aquí una serie de posibilidades relacionadas con la estructura del **balance de situación** de una empresa.

$Af + Ac = Pf + Pc$	Las pérdidas han reducido el Patrimonio neto de la sociedad a cero.	Situación inestable. Debe realizarse una ampliación de capital para seguir operando.
---------------------	---	--

$Af + Ac = PN + Pc$	La sociedad no cuenta con más recursos financieros a largo plazo que el Patrimonio Neto.	Dependiendo de la relación entre el Patrimonio neto y el Activo fijo, puede ser necesario acudir a financiación externa a largo plazo para financiar el Activo fijo.
---------------------	--	--

$Af + Ac = PN + Pf$	La sociedad no tiene deudas a corto plazo.	Situación coyuntural, pues el desarrollo de la actividad normal genera deudas a corto plazo.
---------------------	--	--

Anteriormente hemos definido el balance de situación como la **representación del patrimonio** de la empresa. En este sentido, cada sociedad tiene una **composición de patrimonio** diferente motivada por la actividad a la que se dedica y por la evolución de sus negocios.

Así, cada sociedad necesita una estructura diferente en su **activo** y en su **pasivo**, por lo que no existe un balance de situación modelo, sino muchos en función de la actividad.

## Los equilibrios financiero, económico y legal

Todas las empresas necesitan cumplir con unos **equilibrios** relacionados con su **patrimonio** para lograr una **estabilidad financiera y económica** que les permita generar beneficios sin incurrir en ineficiencias.

Los dos equilibrios más importantes que se deben cumplir son los siguientes:

o **Equilibrio financiero:** busca la **proporcionalidad** entre las distintas masas patrimoniales dependiendo del tipo de actividad que desarrolle la sociedad. Supone tener una **relación óptima** entre los **recursos propios** y los **recursos ajenos (pasivo)**, en función de la estructura del **capital económico (activo)** que tenga la empresa.

o **Equilibrio económico:** situación a partir de la cual una empresa es **rentable**. Una empresa está en desequilibrio cuando sus **ingresos** no son suficientes para cubrir sus **costes fijos** y **variables**, por lo que genera **pérdidas**.

o **Equilibrio legal:** Adicionalmente a los equilibrios mencionados en el apartado anterior, las **sociedades anónimas** están legalmente obligadas a guardar un **equilibrio** en su **patrimonio neto**.

El artículo **163** de la **Ley de Sociedades Anónimas** establece que las sociedades que hayan reducido el **patrimonio neto** por debajo de las dos terceras partes del **capital social** tienen un plazo de un ejercicio social para recuperar el equilibrio patrimonial. En caso contrario, deberán reducir el capital social. La consecuencia de esta disposición es que el accionista ve reducido el importe de su aportación, bien por una disminución del valor nominal de las acciones, bien por una amortización de acciones, sin obtener nada a cambio.

El artículo **260, 1, 4'** de la misma ley establece la **disolución para las sociedades** que hayan sufrido pérdidas que dejen reducido su **patrimonio neto** a una cifra inferior a la mitad del **capital social**, a no ser que éste se aumente o reduzca en la medida suficiente.

El artículo **262, 2** establece un plazo de dos meses para que los Administradores convoquen **junta general de accionistas** para que adopte el acuerdo de **disolución**. Esta disposición pretende establecer un **límite de pérdidas** para que las sociedades sigan operando con unas garantías mínimas frente a terceros.