

En la pràctica de qué información se dispone para analizar la situación de una empresa

La información que debe proporcionar una empresa

Las sociedades reflejan sus operaciones y su actividad a través de un lenguaje particular: la contabilidad. Cada una de las transacciones que se realizan, por ejemplo, una ampliación de capital, una venta o la adquisición de un inmueble, tiene su reflejo contable.

El conjunto de las transacciones realizadas hasta una fecha se acumulan y se presentan resumidas en el **balance de situación** y en la **cuenta de pérdidas y ganancias**. Estos dos documentos representan la **imagen de la empresa** y, junto con la **memoria** y el **informe de gestión**, constituyen un conjunto de información básico para el análisis de sociedades.

Desde que en 1990 se aprobó la reforma de la legislación mercantil que modernizaba, entre otros, el **Código de Comercio** y la **Ley de Sociedades Anónimas**, las sociedades tienen una referencia clara y bastante completa de la información mínima que deben incluir en sus **cuentas anuales** (el **balance de situación**, la **cuenta de pérdidas y ganancias** y la **memoria**) y en el **informe de gestión**. Además, se requiere que un tercero autorizado; el **auditor de cuentas**, de por válida esta información.

Las **empresas de menor tamaño** (simplificando, aquellas que no superan los 50 trabajadores, 300 millones de pesetas de cifra de negocios y 600 millones de pesetas de activos) tienen unos requisitos de información menores y es frecuente que sociedades de gran tamaño o con un gran número de accionistas tiendan a facilitar una **información más detallada y completa** que la mínima exigida por la ley. Para el objeto de este texto sobre análisis de empresas nos basaremos en la **información de presentación obligatoria**, ya que ésta es homogénea y suficientemente completa.

Cuál es el contenido mínimo de las cuentas anuales

Las **cuentas anuales**, que están formadas por el **balance de situación**, la **cuenta de pérdidas y ganancias** y la **memoria** (cuyo contenido detallado se especifica en capítulos siguientes), son formuladas por los **administradores** de las sociedades al finalizar el ejercicio económico, antes de que pasen tres meses del cierre del mismo.

Deben ser aprobadas por la **junta general de accionistas**. Con objeto de que los accionistas puedan revisar las cuentas que han de aprobar, éstas y el **informe de los auditores de cuentas** deben estar a su disposición de forma gratuita a partir de la convocatoria de la correspondiente junta general.

Cuál es el contenido mínimo del informe de gestión.

El contenido mínimo del **informe de gestión** se define en el artículo 202 del **Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas**.

En este texto legal se indica, en primer lugar, que deberá contener la exposición sobre la **evolución de los negocios** hasta la fecha, la **situación de la sociedad** y su **previsible evolución**. Una interpretación amplia de este apartado exigiría la presentación de un completo **análisis del sector** y del **negocio** de la sociedad, así como un análisis de la **situación financiera** y **económica** de la misma.

Sin embargo, si tomamos una muestra de los informes de gestión publicados, veremos que la interpretación más frecuente es bastante más restrictiva y la información que se facilita muy limitada. No podemos, por tanto, esperar encontrar en este apartado mucha información de utilidad para nuestro análisis.

El contenido de los siguientes apartados sí puede tener un mayor interés. En ellos se recoge información de los **acontecimientos significativos** ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio, como un siniestro producido después del 31 de diciembre en las instalaciones de la sociedad o la supresión de una línea de negocio decidida después del cierre contable.

También, información en relación con las **acciones propias**, entre la que habría que indicar los motivos que han llevado a operar con acciones de la propia sociedad, el volumen de acciones adquiridas y vendidas durante el ejercicio, la valoración dada a estas en las distintas transacciones y el número y valor nominal de las acciones en cartera de la sociedad al cierre del ejercicio o poseídas a través de persona interpuesta, así como la fracción del capital social que representan.

Por último, el **informe de gestión** incluye un sumario de las actividades desarrolladas por la sociedad en materia de **investigación y desarrollo (I+D)**.

Cómo debe interpretarse el informe de auditoría.

La figura del auditor de cuentas surge para acreditar ante terceros que las cuentas anuales que presentan los **administradores** reflejan la imagen fiel de la sociedad, de acuerdo con **principios de contabilidad generalmente aceptados**.

La **contabilidad** define un conjunto de **normas generalmente aceptadas** sobre el tratamiento que se debe dar a las distintas transacciones.

El seguimiento de estas normas garantiza la **uniformidad** de la información presentada cada año por una sociedad, así como la posibilidad de comparar la información que presentan distintas sociedades.

Cuando la sociedad no ha aplicado **criterios contables generalmente aceptados** o ha modificado el criterio que aplicaba a alguna de sus partidas, y siempre que el efecto sea significativo en relación con las **cuentas anuales** en su conjunto, el auditor expresará en su informe las correspondientes **salvedades**.

Cuando el auditor no puede completar alguno de los procedimientos necesarios en su **revisión de las cuentas**, lo manifestará en el alcance de su trabajo.

Por último, cuando existan incertidumbres en relación con algún aspecto que pudieran afectar significativamente a las **cuentas anuales** de la sociedad o faltara información necesaria para el adecuado entendimiento de la situación de la sociedad, el auditor las describirá en su informe.

Aunque el **auditor de cuentas** no revisa la totalidad de las **transacciones** que realzan las compañías y su revisión no está orientada a detectar **fraudes**, sino a **verificar**, de acuerdo con unas normas de auditoría establecidas, la correcta aplicación de los **principios contables generalmente aceptados**. Su trabajo es una herramienta de primera magnitud para el analista. Las **salvedades** deben ser tenidas en consideración al elaborar **ratios** y desarrollar **conclusiones**.

El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias

Qué es y qué representa el balance de situación.

El **balance de situación** refleja el conjunto de **bienes** y **derechos** propiedad de la sociedad y las **obligaciones** contraídas a la fecha de su preparación, normalmente el cierre del ejercicio. Los **bienes** y **derechos** de la sociedad se presentan en el **ACTIVO** del balance de situación. Por el contrario, las **obligaciones** se presentan en el **PASIVO**.

En el **balance de situación** se presenta un desglose de los conceptos fundamentales antes mencionados, agrupados en subgrupos de manera homogénea atendiendo al nivel de **liquidez para los activos** (capacidad de convertir los bienes o derechos en efectivo) y al nivel de **exigibilidad para los pasivos** (periodo en que han de hacerse efectivas las obligaciones). Así, un **balance de situación modelo** tendría, en grandes líneas, la siguiente presentación:

ACTIVO	PASIVO
INMOVILIZADO	PATRIMONIO
-Material	-Capital
-Inmaterial	-Reservas
-Financiero	Resultado del ejercicio
ACTIVO CIRCULANTE	PASIVO EXIGIBLE
-Existencias	-Pasivo exigible a largo plazo
-Deudores	-Pasivo exigible a corto plazo
-Inversiones temporales	
-Tesorería	

Cómo se interpretan los grandes epígrafes del balance

INMOVILIZADO - Son aquellos **activos** propiedad de la sociedad que se aplican al **proceso productivo** en más de un ejercicio, como la **maquinaria** (material) o una **licenda de fabricación** (inmaterial), o bien aquellos cuya materialización en efectivo tomará más de doce meses, como una **fiainm a largo plazo** o una **inversión** en el capital de otra empresa (financiero).

ACTIVO CIRCULANTE - Es el conjunto de **activos** que se transformará en **efectivo** en un periodo inferior a los **doce meses**. Además de la propia **tesorería**, en este grupo de cuentas se incluyen las **cuentas pendientes de cobro** a clientes por ventas de mercancías, las **existencias** en el almacén de la sociedad, etc.

PASIVO EXIGIBLE - Es el conjunto de **obligaciones** contraídas por la sociedad con terceros. Se clasifican a **corto** o **largo plazo** en función de que su vencimiento, contado a partir de la fecha de formulación del balance, sea inferior o superior a un año. En este apartado se incluyen las provisiones, que son deudas ciertas pero cuya cuantía o vencimiento no está perfectamente determinado.

PATRIMONIO - Son los **recursos** comprometidos por los **accionistas** en la sociedad. Normalmente han sido aportados en forma de **capital** o **prima de emisión de acciones**, o bien han sido generados por la sociedad mediante **beneficios** y no han sido retirados por los accionistas en forma de **dividendos**.

2.3. Qué es y qué representa la cuenta de pérdidas y ganancias.

La **cuenta de pérdidas** indica, para un período de tiempo determinado, generalmente el ejercicio económico, los **ingresos** y **gastos generados** y, por diferencia, el **resultado** del período.

Al cierre del ejercicio, y mientras no se produzca su distribución, el **resultado** del período que arroja la **cuenta de pérdidas y ganancias** coincide con la cifra que por tal concepto figurará en el **balance** como parte del **patrimonio** de la sociedad.

Los **ingresos** y **gastos** se clasifican y confrontan en función de su naturaleza. Así:

- Los derivados de la **actividad ordinaria** de la sociedad (ventas, compras, personal, amortizaciones, etc.) se denominan **gastos e ingresos de explotación**. Por diferencia entre ambos se obtiene el **resultado de la explotación**.

- Los de naturaleza **financiera** (intereses, dividendos recibidos, diferencias de cambio de divisas, etc.) dan lugar al **resultado financiero**.

- Los de naturaleza **extraordinaria** (plusvalías o minusvalías en la enajenación de inmovilizados, subvenciones, etc.) dan lugar al **resultado extraordinario**.

Cada uno de estos **resultados** merece una valoración diferente al analizar una sociedad.

Así, el **resultado de explotación** es el que nos da la medida de la **rentabilidad** de la actividad principal.

En general es una rentabilidad poco **volátil** y la que nos indica el **valor** de una empresa. Por el contrario, los **resultados extraordinarios**, como su propio nombre indica, no son recurrentes y por tanto no deben ser tenidos en consideración al analizar la sociedad a futuro.

Por último, los **resultados financieros** vendrán condicionados por la estructura de **endeudamiento** de la sociedad, por su posición de liquidez y por la gestión que haga de sus **recursos financieros**.

Una **cuenta de pérdidas y ganancias** modelo tendría, en grandes líneas, la siguiente presentación:

GASTOS	INGRESOS
- Consumos	- Importe neto de la cifra de negocios
- Gastos de personal	- Otros ingresos de explotación
- Amortizaciones	
- Provisiones	
- Otros gastos de explotación	
(A) BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	(A) PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN
- Gastos financieros	- Ingresos financieros
(B) RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	(B) RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS
(C) BENEF. DE LAS ACTIV. ORDINARIAS (A+/-B)	(C) PÉRDIDAS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS -(A+/-B)
- Gastos extraordinarios	- Ingresos extraordinarios
(D) RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	(D) RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS
(E) BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (C+/-D)	(E) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (C+/-D)
- Gastos por impuesto sobre Sociedades	
(F) RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficio)	(F) RESULTADO DEL EJERCICIO (Pérdidas)