

Trabajo Fin de Grado

El patrimonio empresarial desde el punto de vista
económico y financiero

Business assets from an economic and financial
point

Autor:

Fidel Fernández Aguelo

Director:

Dr. D. Carlos J. Sanz Santolaria

Facultad de Ciencias Sociales y del Trabajo
Grado en Relaciones Laborales y Recursos Humanos
2020

Índice

1. Resumen.....	3
2. Introducción.....	4
3. Elementos de un balance.....	5
4. Estructura económica de una empresa.....	6
5. Estructura financiera de una empresa.....	10
6. Empresas.....	12
7. Sectores.....	21
8. Bibliografía.....	26

Resumen

“El patrimonio empresarial desde el punto de vista económico y financiero” es mi título escogido para el presente Trabajo de Fin de Grado, este título refleja el contenido y los objetivos de los cuales va a tratar este trabajo.

Consiste en analizar un balance de situación en un momento determinado de tiempo que muestra la situación económica y financiera de una empresa en concreto, es decir, informar de forma separada y ordenada de la composición de una empresa analizando el activo, el pasivo, y el patrimonio neto señalando las diferentes estructuras tipo que pueden llegar a darse.

Este tipo de balances de situación recogerán de alguna manera los bienes, derechos, obligaciones y capital que tiene una organización en un momento determinado, no siendo útil para ver la evolución de una empresa, si no para consultar los datos en un momento preciso en el tiempo. Es uno de los documentos que forman las Cuentas Anuales de una empresa, las cuales deben presentarse anualmente.

Introducción

La contabilidad es un lenguaje que utilizamos para definir clasificar y explicar la empresa en todos sus ámbitos, tanto en el día a día como a largo plazo desde un punto de vista dinámico y estático.

En este lenguaje existen multitud de conceptos propios que muchas veces son complicados de entender e incluso también de explicar.

Estos conceptos son el activo, el pasivo, y el patrimonio neto, los cuales trabajaremos sobre ellos en este trabajo.

El balance de situación es un documento que te muestra la estructura tanto económica como financiera de una empresa.

El activo muestra los medios económicos que dispones para realizar tu actividad. Es decir, muestra el conjunto de usos de fondos de tu empresa y como o de qué forma se están usando.

Por otro lado el pasivo y el patrimonio neto muestran los medios financieros con los que cuenta la empresa, dicho en otras palabras es el origen de los fondos que cuentas para financiarte.

En todo balance siempre tiene que sumar lo mismo el activo que le pasivo más el patrimonio neto es decir, $\text{activo} = \text{pasivo} + \text{patrimonio neto}$.

Este balance de situación te servirá en una empresa para tomar decisiones futuras y para saber cómo invertir tus recursos y si tienes recursos suficientes para invertir.

Esto hará que veas si tu empresa tiene una estructura sólida o no mediante sus activos y sus pasivos.

Elementos de un balance de situación

Como ya hemos dicho antes analizaremos los diferentes elementos de los que está compuesto un balance de situación:

El balance es el documento que comprende de forma separada, los bienes y derechos de cobro que constituyen el activo de la empresa y las obligaciones que forman el pasivo de esta, especificando los fondos propios.

Hay cinco criterios a seguir a la hora de representar de forma adecuada un balance de situación:

- La comparabilidad: Se tienen en cuenta los datos del ejercicio anterior y la uniformidad entre ejercicios.
- La clasificación entre corto y largo plazo: Un año natural.
- La correcta ordenación del mismo: Liquidez activo, exigibilidad pasivo.
- El tipo de formato que se puede usar: Normal y abreviado.
- Información de empresas del grupo y asociadas: De forma diferenciada.

El patrimonio de una empresa constituye el campo de actuación de la contabilidad financiera, ya que esta se encarga de reflejar el valor del Patrimonio al inicio del ejercicio económico(el cual suele coincidir con el 1 de enero), reflejar las variaciones que dicho patrimonio experimenta a lo largo del ejercicio económico, las cuales se producen debido a las transacciones que lleva a cabo la empresa.

Todo esto con el fin de reflejar el valor final del Patrimonio y el resultado que ha generado la empresa al cierre del ejercicio económico (normalmente el 31 de diciembre).

Se denomina Patrimonio al conjunto de bienes, derechos y obligaciones que pertenecen a una persona, ya sea física o jurídica, en un instante de tiempo terminado, y que están afectados directa o indirectamente a la consecuciones de sus diferentes fines.

El Patrimonio está compuesto de una parte negativa y otra positiva.

La positiva está formada por los bienes y derechos, mientras que la parte negativa recoge las distintas obligaciones, es decir, las deudas económicas que tiene la empresa contraída con otras personas tanto físicas como jurídicas.

El elemento patrimonial: Los elementos patrimoniales son cada uno de los bienes derechos y obligaciones que forman parte del patrimonio de una empresa, es decir, tendremos elementos que formen parte de la estructura económica de la empresa y elementos que formen parte de la estructura financiera de la misma.

Hablaremos del activo o lo que es lo mismo la estructura económica de una empresa:

El activo o estructura económica significa que es el capital de funcionamiento de la empresa, es decir, todos aquellos bienes y derechos mediante los que la empresa ejerce su actividad.

Para clasificar los bienes y derechos de una empresa lo hare siguiendo dos criterios que se complementan: la liquidez y la función económica que desempeñan.

-La liquidez es la facilidad de un bien para convertirse en dinero.

-La funcionalidad clasifica a los bienes y derechos según la función que realizan en la empresa.

Activo no corriente: Está compuesto por todos aquellos elementos destinados a asegurar la vida de una empresa, su permanencia, y por lo tanto suelen estar mucho tiempo en la empresa, es decir no están destinados a la venta. También se les puede llamar inmovilizado o activo fijo.

Las principales características de estos bienes son:

- Son bienes de larga duración.
- Tiene poca liquidez, lo que quiere decir que el proceso de transformación en dinero suele ser largo.
- Son bienes que se consideran costosos, porque su valor es alto y su adquisición ha significado una gran inversión para la empresa.
- Aunque son de larga duración, el paso del tiempo les somete a un desgaste poco a poco el cual se denomina amortización.

El activo no corriente se divide en tres grandes submasas:

1. El inmovilizado material: Lo componen los bienes del activo de naturaleza material como por ejemplo:
 - Terrenos y bienes naturales: Solares de naturaleza urbana, fincas rusticas, terrenos no urbanos , minas, canteras...
 - Construcciones: Los edificios en general.
 - Maquinaria: Conjunto de máquinas mediante las cuales se realiza la elaboración de los diferentes productos de la empresa.
 - Equipos para procesos de información: Ordenadores y componentes de estos.
 - Mobiliario: Los muebles en general.
 - Elementos de transporte: Vehículos de todo tipo para el transporte de personas o mercancías.
2. Inmovilizado intangible: Son activos no monetarios sin apariencia física susceptibles de valoración económica, así como los anticipos a cuenta entregados a proveedores de estos mismos.
 - Propiedad industrial: Importe satisfecho por la propiedad o derecho al uso de las distintas manifestaciones de la propiedad industrial. Son propiedad industrial las patentes y cualquier forma especial de fabricación inscrito en el registro de propiedad, es decir lo forman derechos que no

tiene naturaleza corpórea, pero si cumplen una función dentro de la empresa y tienen un valor económico.

- Derechos de traspaso: Son los derechos pagados por un tercero al arrendatario de un local de negocio para ocupar la posición del mismo en el contrato de arrendamiento. Tienen un valor, ya que se ha pagado por estos.

Cumple una importante función en la empresa ya que se ha efectuado para realizar en ese lugar la actividad productiva.

Son derechos susceptibles de ser vendidos.

- Aplicaciones informáticas: Son los programas de ordenador adquiridos o creados por la empresa.
3. Inmovilizado financiero: Son bienes patrimoniales de naturaleza financiera que no se utilizan en la actividad productiva al menos directamente, y cuya duración es mayor del ejercicio económico. Esto significa que la empresa no utiliza estos derechos para producir sus bienes si no que invierte en otras empresas, o prestándoles de formas diversas o convirtiéndolo en socio mediante la adquisición de acciones.

El inmovilizado financiero lo componen:

- Inversiones financieras en acciones y otros instrumentos del patrimonio: Al adquirir acciones de una sociedad la empresa se convierte en accionista de esta misma, lo que le confiere derechos políticos como el derecho a voto y derechos económicos como el derecho a cobrar la parte que le corresponda de los beneficios de la empresa (dividendos).
- Inversiones en obligaciones, bonos y otros valores representativos de deuda a largo plazo: Al adquirir obligaciones de otra empresa, nuestra empresa presta la cantidad que representa la obligación y a cambio recibe los intereses fijos que correspondan con cada pago.
- Créditos a largo plazo: Son todos aquellos préstamos que concede nuestra empresa para ser devueltos en más de un año, a cambio de recibir una serie de intereses.
- Imposiciones a largo plazo: Son imposiciones realizadas en un banco o entidad financiera a cambio de unos intereses pactados con la condición de mantener el dinero entregado durante más de un año.

Activo corriente: Lo forman los bienes y derechos que están siempre en disposición de servir directamente al tráfico normal de la empresa, a su actividad, al ciclo de explotación, y que en el transcurso de este ciclo se suelen convertir en dinero.

Son bienes que se emplean y se gastan en un ciclo de producción (materias primas, cobros de una factura...)

Son de gran liquidez, se transforman fácilmente en dinero (cobros a menos de un año, dinero en cuentas corrientes, mercancías...)

El activo corriente se divide en tres grandes sumisas:

1. Existencias: Agrupa a los elementos almacenables, disponibles para la venta y que pueden ser de diferente carácter.
Una empresa comercial trabaja con mercaderías, compra y vende productos sin transformarlos.

Por otro lado, una empresa del sector secundario por ejemplo, es decir una empresa transformadora, genera productos terminados con el empleo de materias primas. También en medio del proceso productivo nos encontramos con productos en curso y productos semiterminados.

Finalizada la producción se crean una serie de subproductos, residuos y materiales recuperados que son susceptibles de ser vendidos.

En muchas empresas se suelen encontrar almacenamientos de otro tipo diferente de aprovisionamientos(combustible, envases, material de oficina...).

2. Deudores: Se entenderá por deudores los derechos de cobro generados en el tráfico normal de la empresa.

Los derechos de cobro más importantes son con los clientes, son los créditos por las ventas o prestación de servicios que constituyen la actividad principal de una empresa. Si los derechos de cobro no surgen en la actividad principal de la empresa se agrupan bajo el nombre de deudores (una factura, un pago...).

Los derechos de cobro generalmente están acreditados en las facturas que obligatoriamente debe realizar la empresa.

En muchas ocasiones los derechos de cobro están expuestos en letras de cambio y otros efectos comerciales. Es un documento por el cual una persona concede un crédito a otra, que se compromete a devolver la cantidad acordada en el vencimiento. La letras es un instrumento transmisible.

3. Efectivo: Está constituido por el dinero líquido, cuasi-líquido que se posee en la caja de la empresa y en cuentas y libretas de ahorro.

Aunque es necesario disponer de cantidad suficiente para poder afrontar los pagos que van viniendo son activos que tienen escasa rentabilidad, nula en el caso de dinero en caja, y pequeña en los fondos depositados en cuentas o libretas de ahorro.

En resumen dentro de la estructura económica se encuentran:

- Propiedad industrial: Patentes, marcas nombres comerciales.
- Aplicaciones informáticas: Programas informáticos, como los elaborados por la empresa.
- Terrenos y bienes naturales: Solares, fincas, terrenos.
- Diferentes construcciones
- Maquinaria: Conjunto de máquinas mediante las cuales se realiza la extracción o elaboración de los productos.
- Equipos para procesos de información: Ordenadores y otros conjuntos informáticos.
- Diferentes elementos de transporte: Terrestre, marítimo o aéreo.
- Créditos de largo plazo al personal: Créditos concedidos al personal de la empresa cuyo vencimiento sea superior a un año.
- Finanzas constituidas: Efectivo entregado como garantía del cumplimiento de una obligación.
- Mercaderías: Cosas adquiridas por la empresa y destinadas a la venta sin transformación.
- Materias primas: Aquellas que mediante una elaboración o transformación se destinan a parte de los productos fabricados.
- Productos terminados: Fabricados por la empresa y destinados al consumo final o a su utilización por parte de otras empresas.
- Clientes: Créditos con compradores de mercancías o productos terminados, así como con los usuarios de los servicios prestados por la empresa, siempre que constituyan una actividad principal.
- Clientes, efectos comerciales a cobrar: Créditos con clientes, formalizados en efectos de giro aceptados(letras, pagares).
- Deudores: Créditos con compradores de servicios que no tienen la condición estricta de clientes.
- Caja, euros: Disponibilidad de medios líquidos, dinero, en la caja de la empresa.
- Bancos e instituciones de crédito: Saldos a favor de la empresa, en cuentas corrientes a la vista en bancos e instituciones de crédito.

Hablaremos ahora de la estructura financiera de una empresa:

Toda oportunidad de inversión real está acompañada y al mismo tiempo condicionada, por decisiones de financiación. Estas a su vez determinan la composición entre deuda y recursos propios.

Es decir, la estructura financiera de la empresa es la composición de los recursos financieros que la empresa ha captado o producido.

Constituye el pasivo del balance, que recoge el capital, las deudas y obligaciones de la empresa, clasificadas según su plazo o procedencia.

Las empresas pueden financiarse con dinero propio (capital, reservas) o con dinero prestado (pasivos).

La proporción entre una y otra cantidad es la estructura del capital, ya que la proporción debe ser equilibrada en cuanto al mínimo coste y riesgo posible.

Para realizar su cálculo hay que determinar el porcentaje que el capital mediante sus acciones y las deudas representen sobre la empresa.

Hay tres posibles situaciones respecto a la estructura financiera de una empresa:

1. El equilibrio total: Activo= Neto. Esto quiere decir que todo el activo está financiado con capitales propios, es decir, que no tiene fuentes de financiación ajenas, esto refleja estabilidad y solvencia.
2. Estabilidad financiera: Se produce cuando el fondo de maniobra es >0 , y el activo circulante es $>$ que el pasivo circulante. Esto significa que el equilibrio financiero se suele lograr cuando los recursos financieros permanentes cubren la totalidad de la inversión a largo plazo. Se considera que la empresa está en equilibrio porque mientras los pasivos a largo plazo financien la totalidad de las inversiones permanentes, no deberían presentarse problemas para la empresa en cuanto a su capacidad para reembolsar sus pasivos.
3. Desequilibrio financiero: Fondo de maniobra <0 , y el pasivo corriente $>$ activo corriente. Este desequilibrio se muestra cuando el activo circulante y parte de la inversión en fijo se financia con pasivos circulantes, es decir, con deudas a corto plazo. La empresa al no poder hacer frente a sus deudas a corto plazo con recursos financieros a corto plazo, puede llegar a verse en una situación de inestabilidad. Puede producirse una situación de gran inestabilidad si las deudas contraídas por la empresa superan el valor de sus activo real, o cuando los recursos propios se hayan reducido a causa de las pérdidas, pasando los fondos propios a ser negativos.

Hay una serie de factores que influyen en la estructura financiera de una empresa:

1. El riesgo financiero: A medida de que la empresa dependa de financiamiento por medio de deuda, el rendimiento del capital de acciones aumentara, debido a que el financiamiento por medio de deudas incrementa el riesgo de la empresa, es decir, de sus accionistas.
2. Fiscalidad: El interés que se paga por las deudas es deducible, esto hace que disminuya el coste efectivo de las deudas. Si la tasa fiscal es baja, la deuda no será para nada ventajosa.
3. Flexibilidad financiera: Muy importante la capacidad de obtener capital en unos términos asequibles y razonables.

4. Actitudes conservadoras: Las que adopten los gestores o administradores de la empresa.

Hay que tener en cuenta que la composición financiera de la empresa valora el coste de los recursos financieros, el riesgo que la empresa está dispuesta a asumir y el destino de los diferentes recursos, es decir, las inversiones como van a ser materializadas.

La estructura del capital se concreta normalmente mediante el ratio de endeudamiento, es decir, el cociente entre el valor de mercado de la deuda y el del capital propio.

Dentro de la estructura financiera se encuentran:

- Capital: Cantidades aportadas por los socios de la empresa.
- Reservas: Beneficios generados en la propia empresa y no distribuidos.
- Pérdidas y ganancias: Beneficios o pérdidas generados por la empresa durante el ejercicio.
- Deudas a largo plazo con entidades de crédito: Las contraídas con entidades de crédito por préstamos recibidos y otros débitos, con vencimiento superior a un año.
- Proveedores: Deudas con suministradores de mercancías y otros materiales de inventario.
- Acreedores, efectos comerciales a pagar: Deudas con suministradores de servicios que no tienen condición estricta de proveedores, formalizadas en efecto de giro acertados.
- Remuneraciones pendientes de pago: Deudas con empleados de la empresa en conceptos de salarios.
- Hacienda pública, acreedor por conceptos fiscales: Tributos a favor de las Administraciones Públicas, pendientes de pago, tanto si la empresa es contribuyente como si es sustituto del mismo o retenedor.
- Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito: Intereses a pagar, con vencimiento a corto plazo, de deudas de entidades de crédito.

EMPRESAS

A la hora de analizar una empresa nos fijaremos en el activo el patrimonio neto y el pasivo.

El patrimonio neto nos indica el valor de una empresa si decidimos liquidar, es decir, en ese sentido será mejor una empresa con un patrimonio neto superior a la otra, independientemente de los activos y los pasivos.

Una empresa que no tenga deudas tendrá un activo prácticamente igual al patrimonio neto, lo que significara que casi todos los activos estarán financiados con recursos propios.

Tener un buen patrimonio neto es bueno para los diferentes accionistas , ya que sus acciones tienen más valor, esto es bueno de cara a acreedores y proveedores porque se fiaran de la solvencia que tiene la empresa en cuestión.

También es positivo a la hora de solicitar financiación externa, porque las entidades bancarias prestaran con mayor facilidad.

En el caso contrario una empresa con un patrimonio neto negativo, se produciría cuando sus pasivos son superiores a los activos, es decir generalmente cuando existen pérdidas.

A la hora de analizar una empresa es muy importante fijarse en los resultados. Tendríamos una empresa con un patrimonio neto positivo y elevado, pero que en el último año presentase pérdidas.

El resultado de la empresa lo podemos encontrar en la cuenta de pérdidas y ganancias. En esta se reflejan todos los ingresos y gastos de la empresa durante el ejercicio detallado por partidas.

Si los resultados no son buenos habría que revisar la cuenta de pérdidas y ganancias de los últimos años , ya que puede ser algo puntual o provocado por alguna circunstancia extraordinaria como el impago a un cliente.

Otro punto en el que tenemos que prestar bastante atención para analizar una empresa es en el fondo de maniobra.

Se trata de una medida o un ratio que calcula los ingresos y los gastos que tendrá la empresa a corto plazo(normalmente a menos de 1 año), por lo tanto esto nos diría la capacidad que tendría la empresa para poder operar y hacer frente a todos los pagos que no son a largo plazo.

El fondo de maniobra se puede calcular por dos lados:

- En primer lugar es la suma de todos los activos formados por dinero o por partidas que se pueden transformar en dinero a corto plazo que es el denominado activo circulante, como por ejemplo las cuentas bancarias, pago de clientes, mercancías o inversiones financieras a corto plazo.
- En segundo lugar están los pasivos a corto plazo, es decir las deudas y pagos que la empresa debe hacer a corto plazo, que en contabilidad se denomina pasivo corriente, como puede ser por ejemplo el pago de nóminas, pagos a proveedores o cualquier otro pago o deuda a corto plazo.

Por lo tanto el fondo de maniobra nos indica la capacidad de la empresa de hacer frente a todas las obligaciones a corto plazo. En realidad es una previsión de la tesorería.

Un fondo de maniobra positivo significa que la empresa podrá operar con total normalidad sin tener que acudir a financiación externa, por el contrario si el fondo de maniobra es negativo puede generar diversas tensiones de tesorería.

Para poder conocer bien el fondo de maniobra tienes que buscar en el balance el activo circulante y restar el pasivo corriente.

Ratios financieros y económicos: Se utilizan para saber cómo va realmente de verdad la empresa.

Los ratios financieros relacionan dos cantidades entre si y se expresan mediante una fórmula matemática.

Esa fórmula da un resultado, el cual podemos comparar con magnitudes que se dan como optimas, y así poder ver de un vistazo si esos ratios dan un resultado óptimo de la empresa o se desvían.

Existen multitud de ratios que se pueden calcular de manera sencilla para saber el nivel de endeudamiento de una empresa, su solvencia, su liquidez etc.

Balance de situación y sus diversas funciones

Ejemplo de un balance de situación de la empresa ACS:

ACTIVO	Nota	Miles de Euros		
		31/12/2019	31/12/2018	01/01/2018
			(*)	(*)
ACTIVO NO CORRIENTE		14.348.753	14.216.260	10.973.760
Inmovilizado intangible	04	4.067.737	4.041.120	4.132.335
Fondo de comercio		3.121.828	3.077.742	3.078.746
Otro inmovilizado intangible		945.909	963.378	1.053.589
Inmovilizado material	05	2.671.006	2.468.425	2.231.909
Inmovilizaciones en proyectos	06	169.210	189.406	263.766
Inversiones inmobiliarias	07	26.214	36.151	35.065
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	09	4.411.440	4.709.388	1.295.236
Activos financieros no corrientes	10	889.120	1.196.648	1.253.378
Imposiciones a largo plazo	10	283	230	8.351
Deudores por instrumentos financieros	22	7.401	63.495	52.251
Activos por impuesto diferido	26.05	2.106.342	1.511.397	1.701.469
ACTIVO CORRIENTE		24.242.973	21.484.964	19.297.460
Existencias	11	910.965	866.521	1.002.558
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	11.552.441	10.890.826	9.475.122
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10	9.734.562	9.038.036	7.996.070
Otros deudores	10	1.668.074	1.521.655	1.164.400
Activos por impuesto corriente	26	149.805	331.135	314.652
Otros activos financieros corrientes	10	1.339.029	1.463.855	1.518.084
Deudores por instrumentos financieros	22	11.259	53.190	393.023
Otros activos corrientes	13	228.889	210.206	177.143
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10 y 14	8.089.419	6.966.457	6.319.318
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	03.09	2.110.971	1.033.909	412.212
TOTAL ACTIVO		38.591.726	35.701.224	30.271.220

(*) Datos reexpresados.

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2019.

<https://accionesyvalores.es/ejemplos-balance-situacion-analisis-fundamental/>

En esta empresa vemos como en el activo corriente que nos habla de la evolución del negocio empresarial las dos principales partidas que se pueden observar son caja y clientes.

En el activo no corriente no suele variar mucho de un año para otro. Lo más importante es observar el deterioro o la venta del activo fijo.

Si las ventas son por necesidades de caja o deterioro del negocio dan una muy mala impresión, si por el contrario se hace por una reestructuración del grupo empresarial puede ser de alguna forma bien acogida por los inversores.

En cuanto al activo intangible es muy difícil de cuantificar.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros		
		31/12/2019	31/12/2018	01/01/2018
			(*)	(*)
PATRIMONIO NETO	15	5.495.906	5.990.656	2.910.355
FONDOS PROPIOS		4.777.606	4.646.578	2.360.249
Capital		157.332	157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294	897.294
Reservas		3.163.495	2.897.879	624.388
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(402.542)	(221.605)	(120.775)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		962.027	915.578	802.010
PASIVO NO CORRIENTE		9.040.996	9.142.499	7.969.615
Subvenciones	16	2.697	3.227	4.007
Provisiones no corrientes	20	1.361.923	1.682.857	1.567.109
Pasivos financieros no corrientes		6.433.987	6.251.943	5.160.671
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	6.150.860	6.015.773	4.810.149
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	122.496	100.678	147.130
Otros pasivos financieros	19	160.631	135.492	203.392
Pasivos por arrendamiento no corriente	03.24	686.944	694.873	615.336
Acreedores por instrumentos financieros	22	72.239	45.051	48.292
Pasivos por impuesto diferido	26.05	383.121	380.456	478.372
Otros pasivos no corrientes		100.085	84.092	95.828
PASIVO CORRIENTE		24.054.824	20.568.069	19.391.250
Provisiones corrientes	20	1.235.006	1.043.569	903.085
Pasivos financieros corrientes		3.048.464	2.175.315	2.879.112
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	2.867.889	2.092.330	2.676.136
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	18.502	16.078	47.827
Otros pasivos financieros	19	162.073	66.907	155.149
Pasivos por arrendamiento corriente	03.24	321.251	306.673	206.576
Acreedores por instrumentos financieros	22	28.381	81.967	67.503
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23	16.755.779	15.965.669	14.649.556
Proveedores		9.991.782	9.437.923	8.331.696
Otros acreedores		6.804.046	6.410.350	6.162.996
Pasivos por impuesto corriente	26	159.951	117.396	154.864
Otros pasivos corrientes	24	551.458	458.279	463.824
Pasivos financieros relacionados con BICC	09 y 10.02	927.431	-	-
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	03.09	1.187.054	536.597	221.594
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		38.591.726	35.701.224	30.271.220

En cuanto al patrimonio neto y el pasivo de la empresa ACS:

El pasivo de la empresa viene delimitado por las deudas y obligaciones que la empresa puede llegar a generar para mantener su activo y que el negocio siga funcionando. Normalmente se contrae con los bancos, acreedores, proveedores o por la emisión de deuda propia al mercado de renta fija.

Es importante saber cuántos gastos generan las deudas en intereses, ya que la deuda si no supone un alto coste y la empresa tiene buenos márgenes de beneficio y rentabilidad, podría mantenerse una proporción de deuda algo alta para aumentar así el negocio y los beneficios. También hay que saber que al actuar de esta forma aumenta bastante el riesgo de la empresa y su estabilidad.

Ratios:

Ratio de endeudamiento: Pasivo / Patrimonio neto = $(9.040.996 + 24.054.824) / 5.495.906 = 33.095.820 / 5.495.906 = 6,02$

Aquí se puede ver claramente como la empresa está excesivamente endeudada ya que el ratio ideal tendría que estar entre 0,40 y 0,60 y nos da un ratio de 6,02 lo que es excesivamente alto, es decir, por cada euro invertido los socios de la empresa han aportado 6.

De todas formas estamos ante un ratio de endeudamiento bastante inusual.

Ratio de solvencia : Activo total / Pasivo total = $38.591.726 / 33.095.820 = 1,16$

Este ratio deja ver si el importe de los bienes y derechos de la entidad es suficiente como para cancelar todas sus deudas y obligaciones con un nivel adecuado de riesgo, es decir, mide la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de todas sus deudas y obligaciones.

Indica cuantos euros tiene la empresa entre bienes y derechos por cada euro que tiene de deuda.

En esta empresa si es 1,16 quiere decir que dicha entidad cuenta en su activo con 1,16 euros por cada euro que tiene de deuda.

Al ser el valor de 1,16 que es inferior al valor optimo que suele rondar entre el 1,50 indica que el nivel de solvencia de esta empresa no es suficiente aunque tampoco se aleja mucho del valor óptimo. Cuanto más bajo sea ese valor más desconfianza puede generar la empresa en los acreedores.

Ratio de liquidez : Activo corriente / Pasivo corriente = $24.242.973 / 24.054.824 = 1,007$

En cuanto a este ratio es fundamental, que el nivel de solvencia de la empresa sea adecuado, no solo para poder cumplir con las obligaciones contraídas sino también para si hace falta seguir recurriendo a la financiación ajena en un futuro. Esto es que el ratio de liquidez pone de manifiesto la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas que vencen a corto plazo.

El resultado en esta empresa es que la entidad cuenta en su activo corriente con 1,007 euros por cada euro que tiene de deuda la entidad a corto plazo.

Lo adecuado sería en torno a 1,50 lo cual este resultado es más o menos adecuado, aunque no se deben despistar ya que si comienza a bajar mas no tendrían la solvencia adecuada para hacer frente a su deuda a corto plazo.

Ratio de tesorería: (Disponible + Realizable) / Pasivo corriente = $(11.552.441+8.089.419) / 24.054.824 = 19.641.860 / 24.054.824 = 0,81$

En el caso de este ratio mide la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de aquellas de sus deudas que vengán a corto plazo, es decir, contempla las deudas a corto plazo y las compara con los recursos de la empresa que son líquidos o pueden serlo de forma rápida. Mide su solvencia más inmediata.

El valor óptimo es más o menos entorno al 1, que en esta empresa se asemeja, pero si bajase más indicaría que la empresa tiene un nivel de solvencia a corto plazo que no sería suficiente ni adecuado y más dificultad tendría para pagar sus deudas a corto plazo.

Ratio de apalancamiento financiero: $(\text{Activo} / \text{Fondos propios}) \times (\text{Bat} / \text{Bait})$

$\text{Bat} = \text{Bait} - \text{Intereses} = \text{Resultado del ejercicio, beneficio neto.}$

$\text{Bait} = \text{Ingresos} - \text{Gastos} = \text{Resultado antes de impuestos.}$

Básicamente el apalancamiento financiero consiste en utilizar deuda para realizar una inversión, de este modo esta inversión se financiará en parte con fondos propios y en parte con fondos ajenos.

La principal intención es aumentar la rentabilidad del capital propio mediante el aumento del importe total invertido, y esto se puede conseguir gracias al dinero recibido en préstamo.

Fondo de maniobra: $\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} = 188.149$

Este ratio representa la parte del activo corriente que está financiada con recursos que no pertenecen al pasivo corriente, es decir, por recursos que forman parte del patrimonio neto o del pasivo no corriente.

Esto implica que es muy importante ya que no todo el activo corriente es necesario para hacer frente a las deudas que vencen a corto plazo, si no que parte podría destinarse para otros fines.

Esto significa que la empresa puede pagar sus pasivos a corto plazo e incluso expandir sus operaciones al ser alto el fondo de maniobra.

Esto supone un exceso del activo corriente sobre el pasivo corriente.

Telefónica:

Ahora voy a analizar un balance de situación que he encontrado de la empresa Telefónica en el cual se ve la diferencia en dos años diferentes.

Llamare año X al de la izquierda y año Y al de la derecha.

ACTIVO		
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	89.597	104.177
Intangibles	7	18.548
Fondo de comercio	7	23.434
Inmovilizado material	7	31.040
Inversiones puestas en equivalencia	8	2.424
Activos financieros no corrientes	10	7.775
Activos por impuestos diferidos		6.376
B) ACTIVOS CORRIENTES	29.265	25.596
Existencias		985
Deudores y otras cuentas a cobrar		9.640
Activos financieros corrientes	10	2.117
Administraciones públicas deudoras		1.664
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	9.977
Activos no corrientes mantenidos para la venta		4.882
TOTAL ACTIVOS (A + B)	118.862	129.773
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
A) PATRIMONIO NETO	27.482	27.661
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio	21.185	20.461
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios	6.297	7.200
B) PASIVOS NO CORRIENTES	62.236	70.601
Deuda financiera a largo plazo	10	51.172
Acreedores y otras cuentas a pagar a largo plazo		1.701
Pasivos por impuestos diferidos		3.063
Provisiones a largo plazo		6.300
C) PASIVOS CORRIENTES	29.144	31.511
Deuda financiera a corto plazo	10	9.527
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo		15.221
Administraciones públicas acreedoras		2.203
Provisiones a corto plazo		1.271
Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta		922
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)	118.862	129.773

(*) Datos no auditados.

Las Notas condensadas 1 a 14 y el Anexo I forman parte integrante de estos estados de situación financiera consolidados.

https://www.telefonica.com/es/web/shareholders-investors/informacion_financiera_y_registros_oficiales/informe-anual

Análisis:

Ratio de endeudamiento: Pasivo / Patrimonio neto

$$\text{Año X} = (62.236 + 29.144) / 27.482 = 91.380 / 27.482 = 3,32$$

Esto significa que por cada 3,33 euros de deuda la entidad cuenta con 1 euro de fondos propios.

$$\text{Año Y} = (70.601 + 31.511) / 27.661 = 102.112 / 27.661 = 3,71$$

Esto quiere decir que con cada 3,71 euros de deuda la entidad cuenta con 1 euro de fondos propios.

En los dos años se ve como hay una deuda excesiva ya que supera por bastante los parámetros adecuados, y se ve como en el año Y es un poco superior al año X, aunque ambos dos deberían ser bastante más bajos para ser lo aconsejable en este caso.

Ratio de solvencia: Activo total / Pasivo total

$$\text{Año X} = 118.862 / 91.380 = 1,30$$

Esto significa que esta empresa cuenta con 1,30 euros por cada euro representativo de tu deuda.

$$\text{Año Y} = 129.733 / 102.112 = 1,27$$

Esto quiere decir que tu empresa cuenta con 1,27 euros por cada euro representativo de tu deuda.

En general en este ratio en ambos años se puede ver como la situación de la empresa es algo delicada, ya que es inferior a 1,5 que sería el perfecto equilibrio de la empresa.

Lo que llevara a cabo que habrá que tomar las diferentes medidas correctoras pertinentes para que la empresa llegue al valor de 1,5.

Ratio de liquidez: Activo corriente / Pasivo corriente

$$\text{Año X} = 29.265 / 29.144 = 1,00$$

Esto significa que la empresa tiene en su activo corriente con 1 euro por cada euro que tiene de deuda que vence en menos de un año.

$$\text{Año Y} = 25.596 / 31.511 = 0,81$$

Esto quiere decir que la empresa tiene en su activo corriente 0,81 euros por cada euro que tiene de deuda que vence en menos de un año.

En ambos casos se ve como el resultado es inferior a 1,50 que sería el valor adecuado, lo que quiere decir que no cuenta en ningún año con la solvencia adecuada para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Aunque también depende mucho del tipo de empresa y al sector económico al que pertenece.

Lo que haría sería aumentar algo el activo corriente o disminuir un poco el pasivo corriente, o una mezcla de ambas dos.

Esto se conseguiría con un aumento en el plazo del vencimiento de las deudas para que puedan pagarse.

Liquidar algunos activos fijos o inversiones a largo plazo para aumentar los fondos líquidos.

O de alguna otra manera se podría aumentar el disponible mediante aportaciones de los socios.

Ratio de tesorería: (Disponible + Realizable) / Pasivo corriente

$$\text{Año X} = 28.280 / 29.144 = 0,97$$

Esto quiere decir que la empresa cuenta con 0,97 euros entre dinero y bienes de rápida liquidez por cada euro que tiene de deuda a corto plazo.

En el caso del año X que es prácticamente 1 el valor, es óptimo, lo que significa que el importe total del realizable más el disponible es similar al de las deudas a corto plazo.

$$\text{Año Y} = 24.408 / 31.511 = 0,77$$

En este caso quiere decir que la empresa cuenta con 0,77 entre bienes de rápida liquidez y dinero por cada euro que tiene de deuda a corto plazo.

En el año Y el valor es algo inferior al ideal que sería en torno a 1, por lo tanto quiere decir que la empresa no solo tendrá que financiar a largo plazo la reforma que quiera realizar sino que debería ajustar también la proporción entre su activo corriente y su pasivo corriente.

Para ello podría negociar el plazo de devolución de parte de la deuda que tiene a corto plazo y pasarla a largo plazo o aumentar su liquidez con algunas aportaciones de los socios.

Fondo de maniobra: Activo corriente – Pasivo corriente

$$\text{Año X} = 29.265 - 29.144 = 121$$

$$\text{Año Y} = 25.596 - 31.511 = -5.915$$

Aquí sí que se ve una gran diferencia, mientras en el año X el fondo de maniobra es positivo e indica que el importe del activo corriente es superior al del pasivo corriente, es decir, que parte del activo corriente está financiado con recursos permanentes.

Esta situación es buena ya que va a permitir a la empresa hacer frente al pago de sus deudas que vencen a corto plazo y también poder hacer según que inversiones.

En el caso de que el fondo de maniobra fuese excesivamente alto podría indicar un elevado importe de fondos ociosos que podrían generar más rentabilidad si estuvieran invertidos de una forma más adecuada.

En el año Y el fondo de maniobra es negativo e indica que el importe del activo corriente es inferior al del pasivo corriente, es decir, que la empresa no cuenta con bienes líquidos suficientes para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Tiene un claro problema de solvencia cuanto más alto sea el valor negativo de este.

Esto se produce debido a que hay un desequilibrio en la distribución de las distintas masas patrimoniales, es decir, el importe de las deudas que vencen a corto plazo es alto en comparación con la liquidez de la que dispone la empresa.

El activo tiene que sumar siempre lo mismo que el pasivo más el patrimonio neto para que el balance de situación sea el correcto, lo cual en telefónica sucede. Debe dar lo mismo ya que el dinero no puede desaparecer sin más ni salir de la nada. Todo lo que se adquiere por ejemplo en préstamos (pasivo) debe estar invertido en algo (activo) y todo el dinero invertido (activo) debe provenir de alguna parte (pasivo).

SECTORES

Vamos a comparar la estructura financiera y económica entre la empresa Alcampo y la General Motors, es decir, entre una empresa comercial y una empresa industrial y ver las diferencias más notables que pueden verse entre ellas.

Alcampo

ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible	6	0	0
Inmovilizado material	7	651.359	644.178
Terrenos y construcciones		497.808	500.390
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro		130.985	125.487
Inmovilizado en curso y anticipos		22.566	18.301
Inversiones inmobiliarias	8	2.315	2.344
Terrenos		973	973
Construcciones		1.342	1.371
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9	7.976	7.976
Instrumentos de patrimonio		7.976	7.976
Inversiones financieras a largo plazo	10	4.261	3.922
Instrumentos de patrimonio		36	36
Fianzas y depósitos a largo plazo		4.225	3.886
Activos por impuesto diferido	19	10.147	16.629
Total activo no corriente		676.058	675.049
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	11	194.374	191.543
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	87.226	105.053
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		7.593	6.333
Clientes, Empresas del grupo	22	19.782	23.843
Deudores varios		59.851	74.877
Créditos a Empresas del grupo	5, 13 y 22	41.098	61.570
Periodificaciones a corto plazo		567	591
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	29.628	28.326
Tesorería		29.628	28.326
Total activo corriente		352.893	387.083
TOTAL ACTIVO		1.028.951	1.062.132

ALCAMPO, S.A.U

		2.017	2.016
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios	15		
Capital escriturado		53.389	53.389
Reservas		36.133	37.711
Legal y otras de distribución restringida		10.678	10.678
Otras reservas de distribución restringida		25.455	27.032
De libre disposición		0	1
Resultado del ejercicio		100.830	75.789
Dividendo a cuenta		(57.134)	(29.500)
Total fondos propios		133.218	137.389
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	16	0	0
Total patrimonio neto		133.218	137.389
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones a largo plazo	17	13.053	48.201
Otras provisiones		13.053	48.201
Deudas a largo plazo	18 y 22	15.364	16.703
Acreedores por arrendamiento financiero		15.065	16.363
Otros pasivos financieros		299	340
Deudas a largo plazo con empresas del grupo y asociadas	5 y 18	64.078	64.076
Pasivos por impuesto diferido	19	11.027	12.246
Otros acreedores no corrientes	18	2.018	2.041
Total pasivo no corriente		105.540	143.267
PASIVO CORRIENTE			
Deudas a corto plazo		9.520	8.657
Deudas con entidades de crédito	5 y 18	8.192	6.865
Acreedores por arrendamiento financiero	18	1.321	1.788
Otros pasivos financieros		7	4
Deudas con Empresas del grupo a corto plazo	18 y 22	72	45
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	780.358	772.420
Proveedores		538.472	559.434
Proveedores empresas del grupo	22	41.969	36.103
Acreedores varios		113.503	103.389
Personal		27.828	25.179
Administraciones Públicas por Impuesto sobre Sociedades	19	13.501	17.693
Otras deudas con las Administraciones Públicas	19	45.085	30.622
Periodificaciones a corto plazo		243	354
Total pasivo corriente		790.193	781.476
TOTAL PASIVO		1.028.951	1.062.132

<https://www.alcampo.es/empresa/documents/10184/5197286/Cuentas+Anuales+Alcampo+2017.pdf/89b90f8-f2f2-fa7e-a056-2987205e4bdf>

General Motors

Total activos ▼	237535	246624	228037	231529
Propiedad, planta y equipo - Neto	76667	79265	81905	81696
Propiedad, planta y equipo - Bruto	-	-	-	-
Amortización acumulada	-	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-	-
Inmovilizado intangible - Neto	5282	5225	5337	5408
Inversiones a largo plazo	7724	7521	8562	8496
Otros activos no corrientes	28999	25948	26355	25743
Activos fiscales diferidos	31366	30966	30886	29621
Otros activos	-	-	-	-
Total activos corrientes ▼	87497	97699	74992	80565
Efectivo y inversiones a corto plazo	37482	46126	23243	26776
Tesorería	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes	28228	38506	19069	20051
Inversiones a corto plazo	9254	7620	4174	6725
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	30797	33856	33398	34941
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	30797	33856	33398	34941
Existencias	10280	10799	10398	11797
Pagos por adelantado	-	-	-	-
Otros activos corrientes	8938	6918	7953	7051
Total pasivo corriente ▼	77904	91292	84905	84252
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	15154	20031	21018	21406
A pagar / acumulado	-	-	-	-
Gastos acumulados	22727	26200	26487	28072
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	40023	45061	37400	34774
Otros pasivos corrientes	-	-	-	-
Total pasivo ▼	198231	206511	186245	186975
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	87150	81439	65924	69692
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	87150	81439	65924	69692
Arrendamiento financiero	-	-	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-
Intereses minoritarios	4189	4204	4165	4217
Otros pasivos no corrientes	28988	29576	31251	28814
Patrimonio neto ▼	39304	40113	41792	44554
Total de acciones preferentes	-	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-	-
Capital	14	14	14	14
Prima de emisión	26087	26014	26074	25928
Reservas (pérdidas) acumuladas	25104	25885	26860	27609
Acciones propias en cartera	-	-	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-11901	-11800	-11156	-8997
Total pasivo y patrimonio neto	237535	246624	228037	231529
Acciones comunes en circulación	1400	1400	1400	1400
Acciones preferidas en circulación	-	-	-	-

<https://es.investing.com/equities/gen-motors-balance-sheet>

Vamos a empezar comparando los activos no corrientes de las dos empresas. Se ve que el activo no corriente de Alcampo es bastante mayor que el de la empresa General Motors esto significa que Alcampo tiene más inversiones en locales, terrenos comerciales etc.. que en cambio la General Motors.

En cuanto al activo corriente se ve claro que Alcampo tiene más activo circulante, que se puede hacer liquido en 12 meses, que General Motors como por ejemplo en existencias, inversiones financieras...

El pasivo corriente de ambas empresas también es superior en Alcampo que en General Motors lo que significa que Alcampo es una empresa que se financia mayormente a corto plazo puesto que sus

obligaciones no exceden de un año, es decir, que Alcampo prioriza el tener circulante más a corto plazo que General Motors.

En cuanto al pasivo no corriente General Motors tiene inversiones más a largo plazo que Alcampo ya que su pasivo no corriente es mayor. Sus deudas y obligaciones son más a largo plazo que a corto plazo, es la gran diferencia entre una empresa del sector comercial y una empresa del sector industrial.

En lo que al patrimonio neto respecta, la empresa Alcampo al contar con una mayor cantidad de patrimonio neto se podría llegar a la conclusión de que la Empresa de General Motors destina menos dinero a pagar a sus accionistas mientras que Alcampo prioriza la financiación ajena.

En conclusión se puede ver como en cierto modo en la empresa comercial adquiere mercancías para luego venderlas, normalmente a un precio superior y sin haber efectuado ninguna transformación sustancial, en cambio la empresa industrial transforman las materias primas en productos terminados que más tarde son vendidos.

Es generalmente la gran diferencia que se puede ver entre estos dos tipos de empresas y lo que causa diferencias en sus tipos de contabilidad el aspecto de producción o transformación de materias primas.

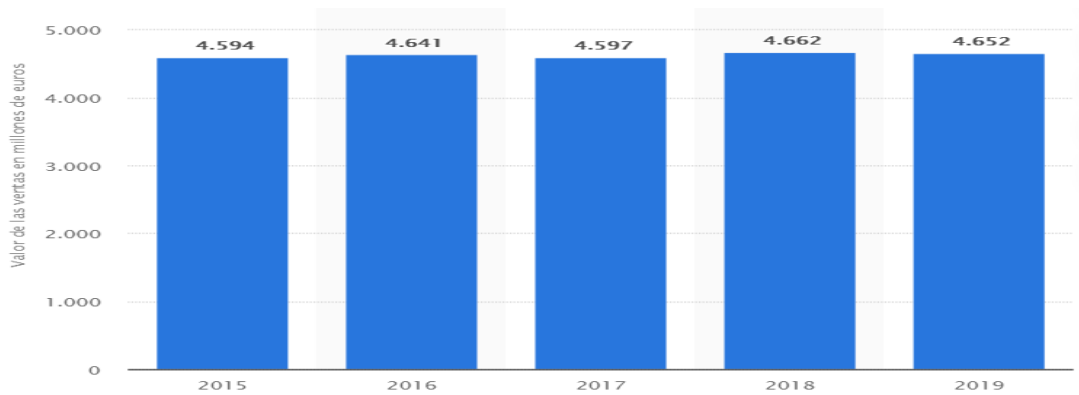
En la empresa Alcampo el coste de la mercancía vendida está dado por los precios de compra y no precisan de un sistema de costes para obtener sus resultados.

Mientras en la empresa General Motors necesitan un sistema para determinar el coste de los productos fabricados que han de figurar en los inventarios del balance y el de los productos vendidos en el estado de resultados.

La diferencia en los estados financieros es que la empresa General Motors muestra en sus activos corrientes varias cuentas de inventario que no se dan en la empresa Alcampo, debido a que esta última no cuenta con materiales de producción ni productos en proceso de transformación. Aunque de esta misma manera ambas empresas pueden tener la misma clase de pasivos y tener el patrimonio neto constituido de la misma forma.

Aquí voy a comparar el valor de ventas de ambas empresas en los últimos años y ver las diferencias notables que existen actualmente entre el sector industrial y el comercial.

Valor de ventas de Autan Retail, es decir, de Alcampo:



<https://es.statista.com/estadisticas/1125772/valor-de-las-ventas-de-auchan-retail-en-espana/>

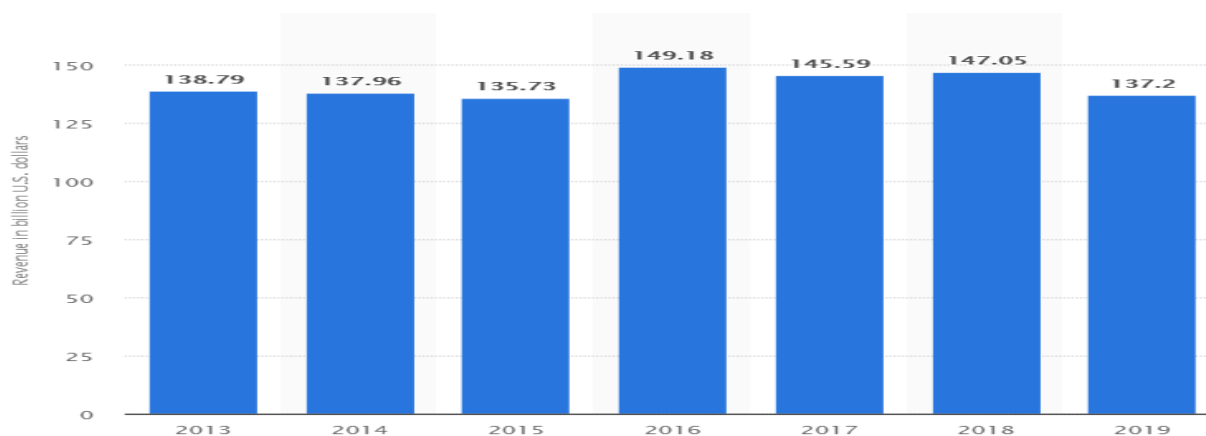
En este gráfico del valor de ventas de Alcampo se puede observar cómo ha esta empresa comercial no le ha afectado tanto la crisis que se está viviendo ya que mantiene más o menos constante su nivel de ventas en torno a los últimos años.

Los productos que venden en estos supermercados siguen siendo comprados por los clientes ya que muchos son básicos a la hora de vivir y la gente aunque haya crisis sigue destinando parte de su dinero en un bien básico como es la comida.

En los últimos tiempos ha sufrido un proceso de reconversión de cambio de tiendas y cambio de nombre en muchos de sus supermercados, una estrategia que creen que está dando sus frutos.

También se han lanzado numerosos proyectos de optimización y revisión de procesos, así como acciones en las tiendas, la reducción de rebajas o el ahorro de la factura de energía y costes de mantenimiento.

Flujo de ingresos y ventas en General Motors del 2013 al 2019:



<https://www.statista.com/statistics/225349/revenue-of-general-motors/>

Se ve más o menos que también se ha mantenido constante pero con algún altibajo ya que la crisis se está haciendo notar en este sector industrial.

Los factores automotrices sufrieron debido a varios factores como huelgas sindicales.

Todo esto se debe a que hay actualmente un gran estancamiento en las ventas de vehículos y las altas inversiones destinadas a la conducción autónoma.

La mayoría de sus empresas han sufrido pérdidas en estos últimos tiempos ya que no se trata de unos productos necesarios, con la crisis que está habiendo y que en un futuro se verá más notablemente debido a las secuelas del Covid 19, que hará gran meya en los sectores industriales y en muchos otros, se avecina una gran crisis.

Bibliografía

<https://accionesyvalores.es/ejemplos-balance-situacion-analisis-fundamental/>

<https://es.investing.com/equities/gen-motors-balance-sheet>

<https://es.statista.com/estadisticas/1125772/valor-de-las-ventas-de-auchan-retail-en-espana/>

https://www.telefonica.com/es/web/shareholders-investors/informacion_financiera_y_registros_oficiales/informe-anual

<https://www.alcampo.es/empresa/documents/10184/5197286/Cuentas+Anuales+Alcampo+2017.pdf/89bb90f8-f2f2-fa7e-a056-2987205e4bdf>

<https://www.statista.com/statistics/225349/revenue-of-general-motors/>

www.plangeneralcontable.com

Contabilidad general Forem

Libro de contabilidad teoría, Carlos J.Sanz Santolaria (Nueva edicion actualizada Septiembre 2020)

Libro de contabilidad practicas, Carlos J.Sanz Santolaria (Nueva edicion actualizada 2020)

Libro de economia de la empresa 2º de Bachillerato, Diego Rivera ``Detroit Industry``(North)