

TREBALL FINAL DE GRAU



APROXIMACIÓ DEL VIGENT PLA GENERAL COMPTABLE A LA NIC 1: PRESENTACIÓ DELS ESTATS FINANCERS

Àfrica Canudas Bertran

Facultat d'Empresa i Comunicació

Administració i Direcció d'Empreses

Juny 2013

RESUM

L'objectiu principal del treball consisteix en analitzar quines són les modificacions de la Norma Internacional de Comptabilitat 1: Presentació dels estats financers, i veure com afecta als estats financers de les empreses que cotitzen a borsa i que presenten els seus comptes anuals consolidats.

A la vegada, el treball inclou dos estudis empírics. El primer consisteix en analitzar si les empreses de l'Ibex 35 compleixen els requisits de la NIC 1 modificada. I el segon estudi consisteix en fer una anàlisi economica-financera d'aquestes empreses.

ABSTRACT

The main objective of this project is to analyze what the modifications of the International Accounting Law 1: Presentation of the Financial Statements are. As well as study how it affects to the financial statements of organizations that list in the stock markets and present their consolidated financial statements.

At the same time, this project includes two empirical studies. The first one consists in analyzing whether organizations from IBEX 35 achieve the requirements of the NIC 1 modified. Finally the second study consists in analyze economic and financially these organizations.

INDEX

1. INTRODUCCIÓ	5
1.1. Antecedents de les Normes Internacionals de Comptabilitat (NIC)	5
1.2. La reforma comptable i el procés d'harmonització comptable internacional	7
1.2.1. A Europa	7
1.2.2. A Espanya	10
1.3. Què són les Normes Internacionals de Comptabilitat	10
1.4. Què és l'IASB: Evolució de l'IASB a IASB.....	12
1.5. Mecanismes de desenvolupament de les NIC	13
1.6. La NIC 1: Presentació dels Estats Financers	14
2. MODIFICACIONS DE NORMA INTERNACIONAL DE COMPTABILITAT 1	19
2.1. Estat de la posició financera	20
2.2. Estat del resultat global	20
2.3. Estat de canvis en el patrimoni net	22
3. ESTAT DE L'ART	24
4. ESTUDI EMPÍRIC	26
4.1. Mostra del treball	26
4.2. Objectius de l'Estudi Empíric	27
4.3. Estudi Empíric 1: Compliment de la Norma Internacional de Comptabilitat 1 per part de les empreses de l'Ibex-35 i conclusions.....	27
4.4. Estudi Empíric 2: Anàlisi econòmica-financera dels comptes anuals de les empreses de l'Ibex-35	75
4.4.1. Anàlisi econòmica-financera curt termini	78
4.4.2. Anàlisi econòmica financera llarg termini	92
4.4.3. Anàlisi del resultat	104
4.4.4. Anàlisi de l'estat del resultat global.....	109
4.4.5. Anàlisi de l'estat de fluxos d'efectiu	115
4.4.6. Conclusió de l'estudi empíric 2	120
5. CONCLUSIONS	122
BIBLIOGRAFIA	126

1. INTRODUCCIÓ

Molts països del món en general i d'Europa i Llatinoamèrica en particular, estan convergint cap al model d'informació financera de l'*International Accounting Standards Board* (IASB).

Des dels anys noranta, s'observen grans canvis a l'economia mundial, originats principalment per la internacionalització de l'activitat econòmica i financera. En aquesta situació, les grans corporacions van a captar els seus recursos financers en els mercats internacionals de capitals, i es troben amb la dificultat de la diversitat comptable i la comunicació entre emissors i receptors dels estats financers.

És per això, que la Unió Europea (UE) va considerar oportú la necessitat d'impulsar mesures d'harmonització entre les normatives comptables. Amb el reglament 1606/2002 del Parlament Europeu, totes les empreses que cotitzen han de presentar els seus estats financers consolidats, d'acord amb les normes internacionals emeses per l'IASB i adoptades per la UE al 2005.

Les normes internacionals de comptabilitat (NIC), com es coneixen popularment, són un conjunt de normes o lleis que estableixen la informació que s'ha de presentar als estats financers i la manera com aquesta ha d'aparèixer en aquests estats. L'objectiu principal que es busca amb l'aplicació d'aquest únic grup de normes, és l'obtenció d'un grau apropiat de comparabilitat dels seus estats financers, així com un augment de la transparència de la informació.

El treball centra l'atenció en l'anàlisi de la NIC 1: *Presentació dels estats financers*, i amb les seves modificacions. Aquesta anàlisi es fa a través d'un estudi empíric en el qual es busca quines empreses de l'Ibex 35¹ compleixen els requisits establerts per aquestes normes, seguint les modificacions oportunes. A la vegada s'elabora una anàlisi econòmica-financera per cada una d'aquestes empreses.

1.1. Antecedents de les Normes Internacionals de Comptabilitat (NIC)

Les normes internacionals de comptabilitat (NIC) són producte de grans estudis i esforços de diferents entitats educatives, financeres i professionals de l'àrea comptable a nivell mundial, per tal d'estandarditzar la informació financera presentada als estats financers.

¹ A data 7 de febrer del 2013

Tot comença als Estats Units d'Amèrica, quan va néixer l'*Accounting Principles Board* (APB; Consell de principis de comptabilitat). Aquest consell va emetre els primers textos normatius que guiaven la forma de presentar la informació financera. Al cap de poc, això va anar desapareixent ja que estava format per professionals que treballaven en bancs, indústries, companyies públiques i privades, per la qual cosa, la seva participació en l'elaboració d'aquestes normes era una forma de beneficiar-se ells mateixos.

Llavors va sorgir el *Financial Accounting Standard Board* (FASB; Consell de normes de comptabilitat financera). Aquest va emetre una gran quantitat de normes que van transformar la forma de veure i presentar les informacions. Els integrants del FASB tenien prohibit treballar en organitzacions lucratives. Amb tots els canvis que va introduir el FASB es van crear diferents organismes com per exemple: l'*American Accounting Association* (AAA; Associació Americana de Comptabilitat), l'*Accounting Research Bulletin* (ARB; El Botlletí d'Estudis Comptables), l'*Auditing Standard Board* (ASB; El Consell de normes d'Auditoria), entre altres.

Amb el pas del temps les activitats comercials es van anar internacionalitzant i això repercutia en la forma que les persones dels diferents països veien els estats financers. Va ser degut a aquest conflicte que van aparèixer les normes internacionals de comptabilitat. L'objectiu d'aquestes era la uniformitat en la presentació de la informació en els estats financers.

L'any 1973 va néixer el *International Accounting Standard Committee* (IASC), com a resultat d'un acord fet per certs organismes a nivell mundial (Alemanya, Austràlia, Canadà, Estats Units, França, Holanda, Japó, Mèxic, Irlanda i Anglaterra).

Al llarg dels anys posteriors a la seva creació, el nombre de països i altres organismes que es van adscriure a l'IASC, van augmentar de forma progressiva, i la seva consolidació va ser al 1982. A partir d'aquesta data, l'IASC va estar molt lligat a l'*International Federation of Accountants*.

A través de la constitució d'aquest organisme, es va establir un esquema normatiu a nivell internacional anomenat "*normes internacionals de comptabilitat*".

En ell s'hi van acordar:

- Les normes internacionals de comptabilitat
- Les interpretacions de les normes internacionals de comptabilitat.

Les normes internacionals de comptabilitat s'anomenen NIC des de l'octubre del 1971, però van ser establertes l'any 1995, on es va firmar un acord amb l'IASC (*International Accounting Standards Committee*), que és l'actual IASB (*International Accounting Standards Board*) i la IOSCO (*Organización Internacional de Comisiones de Valores*), per el qual es comprometien a revisar totes les normes internacionals de comptabilitat, amb l'objectiu de que es poguessin utilitzar per totes les entitats que cotitzessin a borsa.

Conseqüentment, el Consell Europeu de Lisboa, celebrat el 2000, va posar de manifest la necessitat d'accelerar la potenciació d'un mercat de serveis financers que seguissin les NIC i es va fixar amb la data del 2005 per la implementació de les NIC.

Amb aquesta finalitat, el 19 de Juliol del 2002 es va aprovar el Reglament de la UE relatiu a l'aplicació de les normes internacionals de comptabilitat. Aquest reglament exigia que, a partir de l'1 de Gener del 2005, totes les entitats que cotitzessin en un mercat regulat per la UE i consolidessin els seus comptes, així com aquelles que s'estiguessin preparant per la seva admissió, havien d'elaborar els seus comptes basant-se en les NIC.

Aquest Reglament és d'aplicació directe per les entitats que cotitzen en un mercat regulat per la UE, sense la necessitat d'un acte legislatiu per part d'algun Parlament nacional. Així mateix, es dóna la facultat als Estats membres que permetin o exigeixin l'aplicació de les NIC en la preparació dels comptes anuals individuals, així com pels grups que no cotitzin.

1.2. La reforma comptable i el procés d'harmonització comptable internacional

1.2.1. A Europa

El procés d'harmonització comptable internacional, es va posar en funcionament fa molt temps, degut a la necessitat de les entitats que cotitzaven en els mercats de valors de facilitar informació financera realment comparable, amb independència del lloc de l'entitat.

Ja que si les companyies elaboraven la seva informació segons la legislació vigent en el seu propi país, s'utilitzaven criteris diferents per cada una de les empreses, i per tant, la informació subministrada per les entitats no era comparable.

En aquest sentit, la Unió Europea, mitjançant el Reglament 1606/2002, va decidir adoptar i aplicar a la comunitat "Les Normes de Comptabilitat", que incloïa tant les normes internacionals de comptabilitat (NIC)

com les normes internacionals d'informació financera (NIIF). (Més endavant s'explica la diferència entre NIIF i NIC).

El procés d'harmonització d'Europa es pot dividir en tres etapes:

- Promulgació i adaptació de les directives. (1957-1995)
- Estratègia d'aproximació a l'IASC per part de la Unió europea. (1995-1998)
- Adaptació de les NIC/NIIF a Europa. (1998 fins l'actualitat)

Primera etapa: promulgació i adaptació de les directrius.

A mitjans dels anys cinquanta es va iniciar la primera etapa del procés d'harmonització amb el Tractat de Roma, mitjançant el qual es volia crear un mercat comú. En aquestes dates, la Comunitat Europea (CE), més tard la Unió Europea (UE), va reconèixer la llibertat de moviment de capitals i persones. Per tal que això fos possible, era imprescindible garantir que la informació comptable de totes les empreses tingués certa harmonia.

Per poder satisfer aquesta harmonia es va promoure la quarta i setena directiva als anys 1978 i 1983 respectivament. Aquest, va ser el primer pas que va donar la Unió Europea per tal d'aconseguir el seu objectiu de la llibertat de capitals entre els estats membres. L'objectiu de l'adaptació d'aquestes directives era potenciar la comparabilitat i equivalència de la informació financera a Europa.

La quarta directiva tenia com a objectiu coordinar la legislació dels estats membres sobre l'estructura i contingut dels comptes anuals, l'informe de gestió i els mètodes de valoració i la publicació de tots aquests documents per part de les societats que limitaven la seva responsabilitat.

Per la seva part, la setena directiva pretenia coordinar les legislacions de cada estat membre sobre els comptes anuals consolidats.

L'objectiu de l'aprovació d'aquestes dues directives era potenciar la comparabilitat i equivalència de la informació financera a Europa.

Segona etapa: aproximació a l'estratègia d'harmonització internacional de l'IASC

Tot i les limitacions que va implicar l'estratègia d'harmonització a través de la publicació de les directives, la Comissió Europea va reconèixer un augment de la qualitat de la informació financera en aquest període (any 1995). No obstant, la creixent globalització i internacionalització dels mercats financers de tot el món i la recerca de finançament en els mercats internacionals per part de les multinacionals, feia necessari un canvi d'estratègia d'harmonització.

L'any 1995 la Comissió Europea va llançar un comunicat en el qual exposava les possibles alternatives a seguir a l'estratègia d'harmonització. Una d'elles proposava una aproximació a la normativa elaborada per l'IASB, rebutjant així la possibilitat d'acceptar la preparació d'informació financera a Europa seguint la normativa nord-americana.

Tercera etapa: l'adopció de la normativa de l'IASB per l'elaboració de la informació financera consolidada a Europa.

El 1998 es considera el punt de partida de la tercera etapa d'aquest procés d'harmonització. En aquest any, es van delimitar els països que van entrar a la zona Euro i es va reforçar la idea de la creació d'un mercat de capitals europeu, capaç de competir amb els grans mercats d'Estats Units.

La Comissió Europea, l'any 2000 va publicar un comunicat on es recollia la necessitat d'augmentar la comparabilitat dels estats financers a Europa per impulsar la realització d'un mercat únic de valors eficient i transparent, que fomentés el creixement, amb la necessitat de passar del caràcter rígid i preceptiu de les directives a un sistema flexible, adaptat a les necessitats dels mercats de valors. En aquest comunicat també es plantejava per primera vegada la nova estratègia d'harmonització, requerint a les companyies cotitzades l'elaboració dels comptes anuals consolidats amb base a la normativa de l'IASB, passant d'una estratègia d'harmonització a la uniformitat, a través de l'adopció d'una normativa comú per part de tots els països membres.

A través del reglament 1606/2002 es va aprovar l'adopció de les normes internacionals de comptabilitat (NIC/NIIF) per poder elaborar els comptes anuals consolidats de les companyies europees que cotitzessin per tots aquells exercicis que comencessin a partir de l'1 de gener del 2005.

El reglament 1725/2003 incorpora el primer conjunt de normes internacionals de comptabilitat aprovades pel seu us a la Unió Europea.

El Juliol del 2006, la Comissió Europea va anunciar la creació d'un consell assessor de la revisió de normes (*Standards Advice Review Group*), format per experts professionals independents, on el seu objectiu principal era valorar l'objectivitat i informar a la Comissió Europea.

1.2.2. A Espanya

A Espanya, la primera gran reforma comptable de la legislació mercantil va ser a finals dels anys 80, amb la promulgació de la Llei 19/1989 de reforma parcial i adaptació de la legislació mercantil de les directives de la Comunitat Econòmica Europea en matèria de societat. A través d'aquesta llei es va modificar el codi de comerç i la llei de societats anònimes i es va adoptar el seu contingut i la quarta i setena directiva. Aquesta llei va donar lloc a altres desenvolupaments legislatius com el text refós de la llei de societats anònimes (RD 1564/1989 del 22 de desembre) i la llei de societats de responsabilitat limitada (Llei 2/1995 del 23 de març).

Juntament amb aquests desenvolupaments legislatius, el 20 de desembre del 1990 es va aprovar a través del reial decret 1643/1990, el Pla General de Comptabilitat que desenvolupava les disposicions legals contingudes en el codi de comerç i la llei de societats anònimes relatives a la comptabilitats dels empresaris i dels comptes anuals. L'obligatorietat del Pla General Comptable (PGC) del 1990, va permetre que els comptes anuals de les empreses espanyoles fossin comparables.

L'any 2001 va sorgir la necessitat d'aplicar una reforma comptable a Espanya, amb l'objectiu d'elaborar les principals guies d'actuació del marc normatiu comptable espanyol, seguint la postura de la Comissió Europea.

Es va elaborar el nou reglament 1606/2002, on es recomanava a totes les empreses, que cotitzessin o no, que presentessin els seus comptes anuals consolidats d'acord amb les NIIF/NIC.

L'adaptació de la normativa comptable espanyola a les NIIF es va concretar amb una reforma comptable que tenia com a punt a destacar l'aprovació del Pla General de Comptabilitat (PGC07) i del Pla General de Comptabilitat de les Petites i Mitjanes Empreses (PGCPIMES 07). Aquests textos normatius recullen uns nous estats comptables amb l'objectiu de reflectir la imatge fidel de la informació comptable i per facilitar la presa de decisions econòmiques.

1.3. Què són les Normes Internacionals de Comptabilitat

Les normes internacionals de comptabilitat (NIC) són un conjunt de normes o lleis que estableixen tota aquella informació que han de presentar els estats financers i la forma en que aquesta informació ha d'aparèixer en aquests estats.

Les NIC no són lleis físiques o naturals, són lleis desenvolupades pels homes d'acord amb les seves

experiències comercials, que han considerat importants en la presentació de la informació financera.

A més a més, aquestes són normes d'alta qualitat, han estat orientades fonamentalment als inversionistes, els quals exigeixen que la informació que se'ls hi proporcioni, sigui de molta utilitat i confiabilitat. Aquesta informació ha de ser homogènia, consistent i el més important, ha de ser comparable, independentment del país on es trobi ubicada l'empresa.

L'article 2 del reglament 1606/2002, engloba les "Normes Internacionals de Comptabilitat" com el conjunt de:

- Les normes internacionals de comptabilitat.
- Les normes internacionals d'informació financera.
- Les interpretacions corresponents que realitza dels anteriors organismes competents.
- Les modificacions ulteriors d'aquestes normes i de les seves interpretacions, així com les futures normes i interpretacions corresponents que puguin elaborar o aprovar a l'IASB.

En quant a la seva aplicació el reglament estableix:

- Han d'elaborar els comptes anuals seguint les NIC aquelles empreses que consoliden i cotitzen.
- L'opció a cada estat membre de permetre o exigir que les entitats diferents de les anteriors elaborin els seus comptes consolidats, els seus comptes anuals individuals o totes dues, segons les NIC.

Aquesta operació inclou:

- Que les entitats amb cotització oficial elaborin els seus comptes anuals individuals de conformitat amb les NIC/NIIF.
- Que les entitats sense cotització oficial elaborin els seus estats financers individuals, consolidats o tots dos seguint les NIC/NIIF.

Per tant, la Unió Europea, únicament obliga a aplicar les NIC/NIIF respecte als comptes consolidats de, les entitats que cotitzen en algun mercat oficial de qualsevol estat membre.

Les normes internacionals de comptabilitat estan formades per 41 NIC, 8 normes internacionals d'informació financera (NIIF) i 33 SIC (*Standing Interpretations Committee*), però aquest treball només es centrarà amb la NIC 1: *Presentació dels Estats Financers*.

1.4. Què és l'IASB: Evolució de l'IASC a l'IASB

L'IASB és un organisme privat, amb seu a Londres, que té la responsabilitat d'emetre les normes comptables. Aquest organisme va sorgir l'abril del 2001 a causa de la reestructuració i transformació del seu antecessor IASC.

El Comitè de Normes Internacionals de Comptabilitat (IASC) té el seu origen el 1973 a través d'un acord realitzat per representants de professionals de comptabilitat de diferents països (Austràlia, Canadà, França, Alemanya, Japó, Mèxic, Països Baixos, Regne Unit, Irlanda i els Estats Units).

Les primeres normes emanades d'aquest organisme, van sorgir l'any 1975. Uns anys després el 1977, les activitats internacionals dels organismes professionals de la comptabilitat van organitzar la Federació Internacional de Professionals Comptables (IFAC). Aquest organisme juntament amb l'IASC van aconseguir una completa autonomia per establir normes comptables i per emetre documents sobre temes de comptabilitat internacional.

El 1982 el consell de l'IASC es va ampliar a 17 membres, que incloïen membres de 13 països i 4 representants d'organitzacions comptables. Es reconeix en aquest moment l'IASC com a l'emissor de normes internacionals de comptabilitat.

El 1989, la Federació Europea d'Experts Comptables (FEE) va adoptar l'acord de suport a l'harmonització comptable internacional, propiciant una major participació europea a l'IASC.

L'any 1996, la comissió nord-americana del mercat de valors (SEC) mostra el seu suport als objectius de l'IASC per desenvolupar un conjunt de normes comptables per l'elaboració d'estats financers que reflecteixin les emissions internacionals de valors.

Després de casi 25 anys de progrés des dels inicis, el 1997 l'IASC va arribar a la conclusió que per seguir desenvolupant el seu paper de manera eficaç, era precís trobar la forma d'aconseguir una convergència entre les normes nacionals de comptabilitat i les normes nacionals de comptabilitat d'alta qualitat a nivell mundial. Per això, l'IASC va veure la necessitat de canviar la seva estructura.

A finals del 1997 l'IASC va crear un grup de treball per examinar la seva estructura i la seva estratègia. I amb això el 2000 es va iniciar el procés per constituir l'IASB que va entrar en vigor el 2001.

L'estructura de l'organització actual de l'IASB està integrada per: la fundació de l'IASB, formada per 19 administradors, procedents de diverses àrees geogràfiques i professionals de la professió comptable, d'organitzacions internacionals, de preparadors i usuaris d'informació comptable, i acadèmics. Aquests administradors són els que nomenen els 45 membres del consell assessor de normes (*SAC- StandardsAdvisoryCouncil*), els 14 membres del consell (*Board*), i els 12 membres del comitè d'interpretació (*SIC-Standing Interpretations Committee*). Els administradors tenen la responsabilitat de supervisar l'eficàcia del l'IASB, obtenir fons per a l'organització, aprovar el seu pressupost i proposar canvis a la institució.

Diferència entre les NIC i les NIIF

Les NIC i les NIIF són un conjunt de normes, lleis i principis que estableixen la informació que s'ha de presentar als estats financers i la forma com s'ha de presentar.

La principal diferència entre les NIC i les NIIF recau en l'organisme que emet aquestes normes. És a dir:

- Les normes internacionals de comptabilitat són elaborades per l'IASB, entre el 1973 i el 2001. Aquestes es complementen amb les Interpretacions del Comitè Permanent d'Interpretacions (SIC; *Standing Interpretations Committee*). A l'actualitat hi ha 41 NIC i 33 interpretacions.
- En canvi, les normes internacionals d'informació financera (NIIF) són elaborades per l'IASB a partir del 2001. Aquestes es complementen amb les Interpretacions emeses pel Comitè d'Interpretació de les NIIF (IFRIC; *International Financial Reporting Interpretations Committee*).

A l'actualitat les NIC i les NIIF conviuen conjuntament. És a dir, amb la nova creació de l'IASB, aquest va adoptar formalment les NIC i les NIIF com al conjunt de normes que s'han d'establir per presentar els estats financers. Per tant, les NIC no són eliminades ni substituïdes per les NIIF, al contrari, existeixen conjuntament, i quan aquestes s'han de revisar o modificar no canvia la denominació, sinó que continuen dient-se NIC.

1.5. Mecanismes de desenvolupament de les NIC

El desenvolupament de cada una de les normes internacionals de comptabilitat consisteix en:

El consell estableix un comitè conductor, el qual identifica i revisa totes les emissions associades al tema, i considera l'aplicació del "marc de conceptes per a la preparació i presentació dels estats financers per aquelles emissions comptables."

El consell, fa arribar els seus comentaris, i el comitè conductor prepara i publica una “declaració esborrany de principis”, en els que s’hi estableixen els principis, les solucions alternatives i les recomanacions per la seva acceptació o no. Els comentaris es sol·liciten a totes les parts interessades durant el període d’exposició, que normalment és de quatre mesos.

Un cop revistats els comentaris, s’acorda una declaració de principis final, que és enviada al consell per a la seva aprovació i per utilitzar-ho com a base de l’esborrany públic de les NIC proposades. Aquesta declaració està disponible pel públic que ho requereixi, però no és publicada.

El comitè prepara l’esborrany públic per l’aprovació del consell, que s’aconsegueix amb el vot de com a mínim dues de les terceres parts i es publica. Es sol·liciten comentaris a totes les parts interessades per un període entre un i cinc mesos.

El comitè, revisa tots els comentaris i prepara l’esborrany de la NIC per a la revisió del consell. Després de la revisió i l’aprovació del 75% dels consellers, la norma és publicada.

Periòdicament, el conseller pot decidir establir un comitè conductor per revisar una norma internacional de comptabilitat.

La falta d’uniformitat impedeix als inversors, analistes i altres usuaris comparar fàcilment els informes financers de les empreses que operen en diferents països, encara que sigui dins del mateix sector, aquests és el motiu pel qual existeixen les NIC.

1.6. La NIC 1: Presentació dels estats financers

La NIC 1, va ser revisada i aprovada el 1997 i va entrar en vigor a partir del 1 de Juliol del 1998.

Aquesta nova NIC 1 substitueix a les tres NIC que van ser emeses prèviament:

- La NIC 1: *Informació sobre els criteris comptables.*
- La NIC 5: *Informació que han d’incloure els estats financers.*
- La NIC 13: *Presentació d’actius i passius corrents.*

Aquestes tres normes que formen l’actual NIC 1 van ser reordenades el 1994, per tal de que el 1996 sortís a la llum l’esborrany de l’actual norma.

El desembre del 2003 l'IASB va emetre la NIC 1 revisada i a l'agost del 2005 va emetre una modificació de la NIC 1: *Informació a revelar sobre el capital*.

La NIC 1 i la seva documentació complementaria també s'han modificat per algunes NIIF:

- NIIF 5: Actius no corrents mantinguts per la venda i operacions discontinues (emesa el març del 2004).
- Modificacions de la NIC 19: Guanys i pèrdues actuàries, plans de grup i informació a revelar. (emesa el desembre del 2004).
- NIIF 7. Instruments financers: Informació a revelar. (emesa l'agost del 2005).
- NIC 23: Costos per préstecs. (revisada el març del 2007)

Al setembre del 2007 l'IASB va emetre una altra revisió de la NIC 1. L'actual NIC 1: *Presentació dels estats financers*, ha estat dissenyada per millorar la qualitat dels estats financers, presentats segons les normes internacionals de comptabilitat.

La NIC 1 s'estructura en tres parts diferenciades:

- Aspectes generals de la norma
- Consideracions generals per la presentació
- Guia per l'estructura dels estats financers i els requisits mínims sobre el contingut de cada estat comptable.

Aspectes generals de la NIC 1

La NIC 1 pretén que els estats financers mostrin la imatge fidel de l'empresa de la situació financera, dels resultats i dels fluxos de tresoreria de l'empresa. Aquests han de permetre un grau acceptable de comprensió i fiabilitat, a la vegada que la informació que s'ofereix ha de ser rellevant i comparable.

Per aconseguir la imatge fidel s'ha de seguir un conjunt de requisits d'acord amb el marc conceptual:

REQUISITS QUE S'HAN DE COMPLIR A L'EMISSIÓ D'ESTATS FINANCERS
<p>Hipòtesis fonamentals (Marc Conceptual):</p> <ul style="list-style-type: none"> - Gestió continuada.

<ul style="list-style-type: none"> - Meritació comptable.
<p>Altres requisits:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Uniformitat temporal de la informació en relació a la presentació i classificació. - Importància relativa i el nivell d'agregació d'informació. - No compensació entre partides d'actiu i passiu i d'ingressos i despeses. - Comparabilitat de la informació numèrica respecte a exercicis precedents.
<p>Excepció:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Amb caràcter excepcional podran no complir-se algunes hipòtesis o requisits anteriors si amb això s'aconsegueix una imatge fidel més adequada.

Cal ressaltar que la norma posa bastant èmfasi a la necessitat del compliment dels requisits i que, per tant, no s'accepta l'incompliment de qualsevol d'aquests requisits. Només en casos excepcionals, sota certes consideracions que afectin a l'objectiu perseguit i a les circumstàncies de l'empresa en particular, serà admissible.

Consideracions generals

<p>CONSIDERACIONS GENERALS DE LA NIC 1</p>
<p>Objectiu de la NIC 1:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Establir les bases per la presentació, amb propòsits generals, dels estats financers. - Assegurar la comparabilitat dels estats financers, tant amb els estats financers de la mateixa entitat corresponents a períodes anteriors, com amb els d'altres empreses.
<p>Abast:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Aplicable a tots els estats financers amb propòsits generals elaborats conforme la NIC 1 per les organitzacions empresarials amb ànim de lucre. - S'entén per estats financers amb propòsits generals, aquells estats comptables que publiquen les

<p>organitzacions de forma separada o dins d'un altre estat amb la intenció de fer-ho arribar al públic.</p> <ul style="list-style-type: none"> - S'entén per organitzacions empresarials, qualsevol tipus d'empresa, incloses les entitats financeres i les entitats asseguradores. - Les entitats sense ànim de lucre poden tenir la necessitat d'incorporar o canviar alguns dels criteris establerts en aquesta norma.
<p>Components dels estats financers:</p> <ul style="list-style-type: none"> - El conjunt complet dels estats financers ha d'incloure: <ul style="list-style-type: none"> o L'estat de posició financera inicial i final. o L'estat del resultat global. o L'estat de canvis en el patrimoni net. o L'estat de fluxos d'efectiu. o Les notes, que inclouen un resum de les polítiques comptables més significatives i altra informació explicativa.
<p>Finalitat dels estats financers:</p> <ul style="list-style-type: none"> - L'objectiu dels estats financers és oferir informació útil als usuaris sobre la situació financera, la rendibilitat i els fluxos de tresoreria de l'empresa de forma per permeti adoptar les seves decisions econòmiques.

Guia per l'estructura dels estats financers i els requisits mínims sobre el contingut de cada estat comptable.

<p>DADES GENERALS A TENIR EN COMPTE EN LA CONFECCIÓ DELS ESTATS FINANCERS</p>
<p>Estructura i contingut general dels estats financers:</p> <p>Ha de quedar perfectament identificat:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La informació preparada basant-se amb les NIC. - L'empresa que presenta la informació. - Si els estats pertanyen a una empresa o a un grup. - La data de tancament i l'exercici econòmic. - La moneda utilitzada.

- El nivell de precisió de les xifres dels estats.

Data de tancament:

- Els estats financers es presentaran anualment, excepte de causes justificades que s'hauran d'argumentar.

Oportunitat:

- És important que els comptes anuals s'emetin per la seva disposició pels usuaris en un breu plac de temps. S'entén que serà així quan es faci en un període no superior a sis mesos des del tancament de l'estat de situació financera.

2.MODIFICACIONS DE LA NORMA INTERNACIONAL DE COMPTABILITAT 1

La norma internacional de comptabilitat 1 es considera una de les peces fonamentals de la normativa comptable de l'IASB, ja que a partir d'aquesta norma en surten les bases per la presentació dels estats financers amb l'objectiu d'assegurar-ne una comparabilitat, tant entre períodes com entre entitats.

Al 2007, l'IASB va fer una revisió de la NIC 1 i va introduir-hi alguns canvis respecte a la que s'havia emès al 2003 i modificada al 2005. Aquesta última versió va entrar en vigor pels exercicis comptables que van començar a partir de 1 de gener del 2009.

Una de les principals raons per la qual l'IASB va modificar la NIC 1 va ser perquè es va considerar de gran utilitat pels usuaris la separació dels canvis en el patrimoni derivats de les operacions amb la propietat d'aquells que no ho són. A conseqüència d'això es va crear un nou estat amb tots els ingressos i despeses, independentment de si formaven part o no del resultat tradicional.

La NIC 1 la podem dividir en dues parts:

- Consideracions generals: en aquesta primera part no s'han produït modificacions importants, excepte que ha sigut necessari incloure algunes definicions en consonància amb els canvis proposats a la denominació dels estats financers i de la seva composició.

L'objectiu d'aquesta norma és subministrar informació sobre la situació financera, del rendiment financer i dels fluxos d'efectiu de l'entitat, i que sigui útil a una àmplia varietat d'usuaris.

- Estructura i contingut:

NIC 1 2003	NIC 1 2007
<ul style="list-style-type: none"> • Balanç • Compte de Resultats • Estat de canvis en el patrimoni net • Estat de fluxos d'efectiu • Notes 	<ul style="list-style-type: none"> • Estat de la posició financera al principi de l'exercici. • Estat de la posició financera a final del període • Estat d'Ingressos i despeses reconegudes al període • Estat de canvis en el patrimoni net • Estat de fluxos d'efectiu • Notes

2.1. Estat de la posició financera

En el balanç, el canvi més significatiu és el canvi de la denominació del document. Es produeix aquesta modificació degut a que el nou nom d'estat de la posició financera reflexa millor la funció del balanç. Tot i aquest canvi en la denominació, la llei permet a les empreses utilitzar altres denominacions (establertes anteriorment).

Un altre dels canvis és presentar dos estats de la posició financera. Un que sigui de l'inici de l'exercici i l'altre del final. D'aquesta manera es tindrà més informació de la societat. Aquesta informació servirà de base pels inversors i servirà per avaluar el rendiment de l'entitat.

Per últim, la modificació també estableix que aquest document s'ha de presentar segons el criteri de liquiditat, tant pot ser de forma ascendent com descendent.

2.2. Estat del resultat global

Un dels canvis més importants de la NIC 1, és que s'ha de formular un estat de resultats global. Les empreses podran presentar els ingressos i despeses reconegudes:

- Amb un sol document: l'estat del resultat global
- Amb dos documents:
 - o Un estat que mostri els elements integrants del pèrdues i guanys.
 - o Un estat que parteixi del benefici o pèrdua del pèrdues i guanys, i s'afegeixin altres elements del resultat global, per tal d'arribar a un resultat global del període.

En un sol document:

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		
	20X7	20X6
Ingresos		
Otros ingresos de explotación		
Variación de inventarios de productos terminados y en curso		
Trabajos realizados por la empresa y capitalizados		
Consumo de materias primas		
Gasto de personal		
Gastos por depreciación o amortización		
Otros gastos de explotación		
Gastos financieros		
Participación en los resultados de las asociadas		
Ganancia o Pérdida antes de impuestos		
Impuesto sobre las ganancias		
Ganancia o Pérdida de las operaciones continuas		
Pérdidas de operaciones discontinuas		
Resultado del periodo		
Diferencia de conversión		
Inversiones financieras disponibles para la venta		
Cobertura de flujos de efectivo		
Ganancia o pérdida por revalorización del inmovilizado		
Beneficio o pérdida actuarial de planes de pensiones		
Participación en otros ingresos y gastos de las asociadas		
Otros ingresos y gastos reconocidos		
Impuestos relativos a otros ingresos y gastos reconocidos		
Otros ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio		
Resultado atribuible a :		
Accionistas de la dominante		
Intereses minoritarios		
Total de otros ingresos y gastos reconocidos atribuible a :		
Accionistas de la dominante		
Intereses minoritarios		
Ganancia por acción		
Básica y diluida		

FONT: Partida Doble. Nº 183. Desembre 2006

En dos documents:

ESTADO DE RESULTADOS PARA EL FINAL DEL EJERCICIO 20X7		
	20X7	20X6
Ingresos		
Otros ingresos de explotación		
Variación de inventarios de productos terminados y en curso		
Trabajos realizados por la empresa y capitalizados		
Consumo de materias primas		
Gasto de personal		
Gastos por depreciación o amortización		
Otros gastos de explotación		
Gastos financieros		
Participación en los resultados de las asociadas		
Ganancia o Pérdida antes de impuestos		
Impuesto sobre las ganancias		
Ganancia o Pérdida de las operaciones continuas		
Pérdidas de operaciones discontinuas		
Resultado del periodo		
Resultado atribuible a :		
Accionistas de la dominante		
Intereses minoritarios		
Ganancia por acción		
Básica y diluida		

OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		
	20X7	20X6
Resultado del ejercicio		
Diferencia de conversión		
Inversiones financieras disponibles para la venta		
Cobertura de flujos de efectivo		
Ganancia o pérdida por revalorización del inmovilizado		
Beneficio o pérdida actuarial de planes de pensiones		
Participación en otros ingresos y gastos de las asociadas		
Otros ingresos y gastos reconocidos		
Impuestos relativos a otros ingresos y gastos reconocidos		
Otros ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio		
Total de otros ingresos y gastos reconocidos atribuible a :		
Accionistas de la dominante		
Intereses minoritarios		

FONT: Partida Doble. Nº 183. Desembre 2006

Aquest es determina partint del resultat net del compte de pèrdues i guanys, el qual s'hi agreguen els ingressos i despeses que s'han d'imputar a patrimoni net.

L'objectiu d'incorporar aquest resultat global dins del conjunt dels estats financers és el de subministrar als inversors una informació més rellevant.

La NIC 1 no estableix un model concret a seguir, sinó que indica un conjunt mínim de partides que ha d'incloure. Aquestes són:

- Ingressos ordinaris
- Despeses financeres
- Participació al resultat de l'exercici de ,les associades i negocis conjunts que es comptabilitzen segons el mètode de participació.
- Impost sobre el benefici
- Un únic import que compregui el total de:
 - El resultat després d'impostos procedent d'activitats interrompudes
 - El resultat després d'impostos que s'hagin reconegut per la mesura de valor raonable menys els costos de venda.
- Resultat de l'exercici
- Cada component d'altres ingressos i despeses reconeguts classificats per naturalesa.
- Participació en altres ingressos i despeses reconeguts de les associades i negocis conjunts que es comptabilitzen segons el mètode de la participació.
- Total d'ingressos i despeses reconeguts.

Un altre aspecte que s'ha desenvolupat, ha estat la necessitat de proporcionar informació sobre els ajustaments per reclassificacions. Aquesta informació és important per tal d'evitar el doble registre a conseqüència d'aquells ingressos o despeses que es van comptabilitzar prèviament a ingressos i despeses reconegudes i en un exercici posterior s'incorporaran al resultat de l'exercici.

2.3. Estat de canvis en el patrimoni net

El canvi més important de l'estat de canvis en el patrimoni net és que es considera que el document només ha de mostrar els canvis procedents d'operacions amb els propietaris.

Per tant, en aquest estat es reflexa la variació del patrimoni net degut a les aportacions de capital, repartiment de dividends o adquisicions d'accions pròpies, modificacions que afectaran a la riquesa, però no constituïran guanys ni pèrdues de l'empresa generades al llarg del període, i per tant, no han de ser objecte de registre a l'estat d'ingressos i despeses reconegudes.

En aquest document s'haurà de presentar com a mínim:

- El resultat de l'exercici
- Les partides d'ingressos i despeses de l'exercici, segons allò que requereixin altres NIC.
- El total d'ingressos i despeses de l'exercici, diferenciant quin és el import atribuïble a la societat dominant.
- Els efectes dels canvis de les polítiques comptables.

Aquesta modificació determina quina ha de ser la forma en que s'ha de presentar la informació.

Per tant, podem concloure que les modificacions que es proposen són principalment modificacions de forma i no de contingut.

	Atribuïbles a la societat dominante									
	Capital	Ganancia acum.	Diferencia de conversión	Ac. financ. disponibles para la vta.	Cobertura de flujos de efectivo	Reserva de revaloriz	total	Interes. minor.	Total	
Balance a 1 de enero 20X6										
Cambios en las políticas contables										
Saldo reexpresado										
Cambios en el patrimonio neto en 20X6										
Dividendo										
Total de ingresos y gastos reconocidos en el año										
Balance a 31 de diciembre de 20X6										
Cambios en el patrimonio neto en 2007										
Emisión de capital en acciones										
Dividendos										
Total de ingresos y gastos reconocidos en el año										
Transferencia a ganancia acumulada										
Balance a 31 de diciembre de 20X7										

FONT: Partida Doble. Nº183. Desembre 2006

3. ESTAT DE L'ART

El treball elaborat compta amb la revisió de diferents articles professionals i acadèmics que transmeten la preparació i presentació dels estats financers. Aquesta informació adicional s'ha extret de revistes de comptabilitat, com és la Partida Doble, La Revista Latinoamericana de Administració i la Tècnica Comptable, entre altres.

La norma internacional de comptabilitat 1, partint de la base que proporciona el marc conceptual per la preparació i presentació dels estats financers, pretén subministrar una guia sobre criteris bàsics de presentació, estructura i contingut dels estats financers, tant individuals com consolidats. L'objectiu que vol aconseguir, tal com s'ha comentat, és que la informació sigui comparable, tant amb exercicis anteriors de la mateixa entitat com amb els d'altres entitats, **(Luna, 2006)**.

Pel què fa l'estat de posició financera, hi ha autors que indiquen que no estan d'acord amb el canvi del nom d'aquest document, ja que el terme de balanç és molt conegut i utilitzat, i aquesta modificació no millorarà, sinó que pot portar confusió. Diuen que el títol d'estats de la posició financera no és un sinònim i això pot portar a confondre'ls amb altres aspectes de la situació de l'entitat com per exemple el de liquiditat o de solvència, **(Luna, 2006)**.

Des de la dècada dels anys noranta, els organismes emissors de les normes comptables més importants (el més destacat l'IASB) ha exigit a les empreses la revelació del resultat global. Es per això que amb aquesta modificació es permet a les empreses presentar els ingressos i despeses reconeguts de dues maneres diferents. Amb un sol document, l'estat del resultat global, o amb dos documents un que sigui un estat que mostri els elements integrants del pèrdues i guanys, i l'altre un estat que parteixi del benefici o pèrdua del pèrdues i guanys, i s'afegeixin altres elements del resultat global, per tal d'arribar a un resultat global del període, **(Souza, 2009)**.

Amb la reforma comptable el concepte de resultat de l'exercici evoluciona i es diferencia de forma clara del resultat repartible (el resultat del compte de pèrdues i guanys), del resultat no repartible (el que s'imputa directament a patrimoni net). La suma d'aquests dos resultats s'anomena resultat global. És a dir, aquest resultat global és la suma del resultat del compte de pèrdues i guanys més el resultat directament imputat a patrimoni net, **(Arimany i Viladecans, 2010)**

S'ha de fer una menció especial al fet que, seguint la NIC 1: "Presentació dels Estats Financers" revisada al mes de setembre de 2007, amb vigència a partir de 1/01/2009, es pot pensar en una revisió del text legal del PGC07 en el que el resultat global apareixi-hi en un estat amb autonomia pròpia, no inserit com a primer document integrant del ECPN, **(Souza, 2009)**.

L'estat de fluxos d'efectiu (EFE) no es modifica amb la revisió de la NIC 1 del 2007. Aquest es confecciona a través de l'aplicació del nou Pla General Comptable del 2007. És un estat comptable que ens informa de la variació d'efectiu d'una empresa, és a dir, dels cobraments i pagaments que s'han produït durant un exercici econòmic, i dels motius d'aquesta variació. Aquesta informació es classifica en tres activitats; explotació, inversió i finançament. La importància d'aquest document recau en el fet d'explicar i indicar les causes i els motius de la variació, **(Arimany i Viladecans, 2010)**.

4. ESTUDI EMPÍRIC

En aquest apartat, s'analitza si les empreses que cotitzen a l'Ibex 35², compleixen la NIC 1 actualitzada. És a dir, si aquestes inclouen les últimes modificacions que s'hi han produït.

Per realitzar aquesta anàlisi s'ha dividit en dues parts:

- Primer de tot, analitzar els comptes anuals des del 2007 fins al 2011, i busca si aquests compleixen o no els requisits de la NIC 1 vigent fins el 2011. Aquest estudi es realitza per a totes les empreses de l'Ibex 35 excepte pels bancs.
A més a més, també s'observen els diferents informes d'auditoria per tal de veure'n l'opinió.
- En segon lloc es realitza una anàlisi econòmica-financera de les diferents empreses analitzades en el punt anterior.

4.1. Mostra del treball

Per l'elaboració d'aquest treball s'han escollit com a mostra els grups no financers del mercat continu de la borsa espanyola (Ibex 35) ja que la Unió Europea harmonitza la informació financera de les empreses que cotitzen a borsa per tal de garantir una protecció dels inversors. Això suma un total de 23 empreses analitzades.

Per portar a terme aquesta harmonització i així mantenir la confiança en els mercats financers es va aprovar el reglament 1602/2002, en el que a partir del primer de gener del 2005 es va obligar a formular els estats consolidats per aquells grups d'empreses que cotitzin a la borsa de valors conforme amb les normes internacionals de comptabilitat de l'*International Accounting Standards Board* (IASB)

Les dades corresponen als comptes anuals dels exercicis del 2007 al 2011 i s'han analitzat tots els anys per extreure les corresponents conclusions.

² A data dia 7 de febrer del 2013

4.2. Objectius de l'Estudi Empíric

Com s'ha comentat anteriorment, aquest treball consta de dos estudis empírics:

- **L'estudi empíric 1:** L'objectiu d'aquest primer estudi és determinar pels grups que cotitzen a Espanya al mercat de valors entre el 2007 i 2011 a l'índex borsari Ibex 35, si es compleixen totes les modificacions de la NIC 1 del 2007. Aquestes tal com s'ha comentat anteriorment són:
 - Estat situació financera:
 - Si apliquen la terminologia adequada, estat de situació financera.
 - L'agrupació de les partides i si aquestes inclouen els totals.
 - Presentació de dos estats, un d'inicial i un de final.
 - Ordenació de les partides segons el criteri de liquiditat.
 - Estat del resultat global: si s'ha decidit elaborar-lo amb un sol document o amb dos.
 - Estat de canvis en el patrimoni net: cal veure si l'estructura és correcte i si aquesta inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspassos de les partides de patrimoni net.
 - Notes: Veure si hi ha les notes ben referenciades als comptes anuals i comprovar que s'hi inclouen un resum de les polítiques comptables més significatives.

- **L'estudi empíric 2:** En aquest segon estudi es realitza una anàlisi econòmica-financera per a cada una de les empreses.

Un dels motius pels quals es realitza aquest estudi és per diagnosticar la salut empresarial de les diferents empreses de l'Ibex 35.

4.3. Estudi empíric 1: Compliment de la NIC 1 per part de les empreses de l'Ibex 35

Tal com s'ha comentat anteriorment, en aquest apartat es realitza un estudi que consisteix en veure si les empreses que el dia 7 de febrer de 2013 estaven a l'Ibex 35 complien els requisits de les modificacions de la NIC 1.

ABENGOA	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Abengoa ha estat auditada per Price Waterhouse Coopers Auditros, SL.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - Han adoptat la nova terminologia del compte, és a dir, s'anomena estat de situació financera. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, ordenades segons la liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document només apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació de la NIC 1.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat. Aquesta estructura és correcte ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspassos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.
NOTES	

	<ul style="list-style-type: none">- Les notes indiquen que segueixen les modificacions aplicades al 2007.- Als comptes anuals d'Abengoa a partir del 2008 s'observa com hi ha les notes citades.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- Abengoa compleix els requisits de la modificació de la NIC 1 al 2007, ja que hi ha diversos indicis que fan arribar a aquesta conclusió. Per exemple a les notes diu que segueixen tots els requisits de la NIC 1 modificada.

ABERTIS INFRAESTRUCTURES	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Abertis Infraestructures ha estat auditada per Price Waterhouse Coopers Auditros, SL.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - No han adoptat la nova terminologia del compte, continuen anomenant-lo balanç. La llei permet utilitzar una denominació diferent, sempre que aquesta hagi estat aplicada anteriorment. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, però no estan ordenades segons el criteri de liquiditat i no inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcta ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividends dels propietaris, els augments dels capitals i els traspessos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.

NOTES	<ul style="list-style-type: none">- Les notes indiquen que segueixen les modificacions aplicades al 2007.- Als comptes anuals d'Abertis Infraestructures s'observa que a partir del 2008 hi ha les notes citades.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- Encara que a les notes digui que Abertis Infraestructures segueixen la modificació de la NIC 1, s'arriba a la conclusió que no es compleixen tots els requisits analitzats en aquest estudi. Per exemple, les partides de l'estat de situació financera no estan agrupades pel criteri de liquiditat.

ACCIONA	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Acciona ha estat auditada per Deloitte, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - No han adoptat la nova terminologia del compte, continuen anomenant-lo balanç. La llei permet utilitzar una denominació diferent, sempre que aquesta hagi estat aplicada anteriorment. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, però no estan ordenades segons amb el criteri de liquiditat i no inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcta ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspassos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.

NOTES	<ul style="list-style-type: none">- Les notes indiquen que segueixen les modificacions aplicades al 2007.- S'observa als comptes anuals que després del 2008 hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- Encara que a les notes digui que Acciona segueix la modificació de la NIC 1, s'arriba a la conclusió que no és compleixen tots els requisits, ja que tal com s'ha comentat en aquest quadre s'observa com les partides de l'estat de situació financera no estan agrupades pel criteri de liquiditat.

ACERINOX	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Acerinox ha estat auditada per KPMG Auditors, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - No han adoptat la nova terminologia del compte, continuen anomenant-lo balanç. La llei permet utilitzar una denominació diferent, sempre que aquesta hagi estat aplicada anteriorment. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, estan ordenades segons el criteri de liquiditat però no inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcta ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augmentos dels capitals i els traspassos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.

NOTES	<ul style="list-style-type: none">- Les notes indiquen que segueixen les modificacions aplicades al 2007.- Als comptes anuals de després del 2008 s'observen notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- Acerinox no compleix tots els requisits de la modificació de la NIC 1 al 2007, ja que a l'estat de situació financera no inclou els totals de les masses patrimonials i aquest és un dels requisit que s'han de complir.

ACTIVITATS DE CONSTRUCCIÓ I SERVEIS	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - ACS ha estat auditada per Deloitte, SL.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - Han adoptat la nova terminologia del compte, estat de situació financera. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar un únic document: <ul style="list-style-type: none"> • Estat de resultats: Aquest inclou totes les partides que requereix la modificació de la NIC 1 del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcte ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspassos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.
NOTES	<ul style="list-style-type: none"> - Les notes no indiquen que segueixen les modificacions aplicades al 2007.

	<ul style="list-style-type: none">- S'observa als comptes anuals que després del 2008 hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- Tot i que a les notes no diu que segueixen les modificacions de la NIC 1 s'arriba a la conclusió que ACS compleix tots els requisits.

AMADEUS IT HOLDING	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Amadeus It Holding ha estat auditada per Deloitte, SL.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - Han adoptat la nova terminologia del compte, estat de situació financera. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar un únic document: <ul style="list-style-type: none"> • Estat de resultats: Aquest inclou totes les partides que requereix la modificació de la NIC 1 del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcte ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspessos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.
NOTES	<ul style="list-style-type: none"> - Les notes no indiquen que segueixen les modificacions aplicades al 2007.

	<ul style="list-style-type: none">- Als comptes anuals s'observen les referències de les notes.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- Tot i que a les notes no indiqui que es segueixen els requisits de la modificació de la NIC 1, s'arriba a la conclusió que Amadeus It Holding si els compleix.

DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL ALIMENTARIA	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - DIA ha estat auditada per KPMG Auditors, SL.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - Han adoptat la nova terminologia del compte, estat de situació financera. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcta ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspassos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.
NOTES	

	<ul style="list-style-type: none">- A les notes no s'indica si segueixen les modificacions aplicades al 2007.- S'observa als comptes anuals que a partir del 2009 hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- Tot i que a les notes no indica que segueixin les modificacions de la NIC 1, s'arriba a la conclusió que DIA si compleix els requisits.

ENAGAS	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Enagas ha estat auditada per Deloitte, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - No han adoptat la nova terminologia del compte, continuen anomenant-lo balanç. La llei permet utilitzar una denominació diferent, sempre que aquesta hagi estat aplicada anteriorment. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, estan ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcta ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augmentos dels capitals i els traspassos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.

NOTES	<ul style="list-style-type: none">- Les notes indiquen que segueixen les modificacions aplicades al 2007.- S'observa als comptes anuals que hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- Enagas compleix els requisits de la modificació de la NIC 1 al 2007.

ENDESA	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Endesa ha estat auditada per Ernst & Young, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - Han adoptat la nova terminologia del compte, estat de situació financera. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcta ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspassos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.
NOTES	

	<ul style="list-style-type: none">- Les notes no indiquen que segueixen les modificacions aplicades al 2007.- S'observa als comptes anuals les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- A les notes no s'informa que Endesa segueixi les modificacions de la NIC 1. Tot i així, s'arriba a la conclusió que les modificacions que s'analitzen en aquest treball si que es compleixen.

FCC	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - FCC ha estat auditada per Deloitte, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - No han adoptat la nova terminologia del compte, continuen anomenant-lo balanç. La llei permet utilitzar una denominació diferent, sempre que aquesta hagi estat aplicada anteriorment. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, estan ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcte ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspessos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.

NOTES	<ul style="list-style-type: none">- Les notes no indiquen que segueixin les modificacions aplicades a la NIC 1 del 2007.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- A les notes no s'informa que FCC segueixi les modificacions de la NIC 1. Tot i així, s'arriba a la conclusió que les modificacions que s'analitzen en aquest treball si que es compleixen.

GAS NATURAL FENOSA	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Gas Natural Fenosa ha estat auditada per Price Waterhouse Coopers Auditors, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - No han adoptat la nova terminologia del compte, continuen anomenant-lo balanç. La llei permet utilitzar una denominació diferent, sempre que aquesta hagi estat aplicada anteriorment. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, estan ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcta ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividends dels propietaris, els augments dels capitals i els traspessos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.

NOTES	<ul style="list-style-type: none">- Les notes no indiquen que segueixin les modificacions aplicades al 2007.- S'observa als comptes anuals que hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- A les notes no s'informa que Gas Natural Fenosa segueixi totes les modificacions de la NIC 1. Tot i així, s'arriba a la conclusió que les modificacions que s'analitzen en aquest treball si que es compleixen.

GRIFOLS	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Grifols ha estat auditada per KPMG Auditors, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - No han adoptat la nova terminologia del compte, continuen anomenant-lo balanç. La llei permet utilitzar una denominació diferent, sempre que aquesta hagi estat aplicada anteriorment. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, estan ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: només veiem aquest document a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcta ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspessos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.

NOTES	<ul style="list-style-type: none">- Les notes no indiquen que segueixen les modificacions aplicades al 2007.- S'observa als comptes anuals que hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- A les notes no s'informa que Grifols segueixi les modificacions de la NIC 1. Tot i així, s'arriba a la conclusió que les modificacions que s'analitzen en aquest treball si que es compleixen.

IBERDROLA	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Iberdrola ha estat auditada per Ernst & Young, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - Han adoptat la nova terminologia del compte, estat de situació financera. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcte ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspassos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.
NOTES	

	<ul style="list-style-type: none">- A les notes ens indica que segueixen les modificacions aplicades al 2007.- S'observa als comptes anuals que hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- Iberdrola compleix els requisits de la modificació de la NIC 1 al 2007.

INDITEX	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Inditex ha estat auditada per KPMG Auditors, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - No han adoptat la nova terminologia del compte, continuen anomenant-lo balanç. La llei permet utilitzar una denominació diferent, sempre que aquesta hagi estat aplicada anteriorment. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, estan ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcta ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspassos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.
NOTES	

	<ul style="list-style-type: none">- A les notes no s'informa que segueixin les modificacions aplicades al 2007.- S'observa als comptes anuals que hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- A les notes no s'informa que Inditex segueixi les modificacions de la NIC 1. Tot i així, s'arriba a la conclusió que les modificacions que s'analitzen en aquest treball si que es compleixen. .

INDRA SISTEMAS	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Indra Sistemas ha estat auditada per Ernst & Young, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - Han adoptat la nova terminologia del compte, estat de situació financera. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: només veiem aquest document a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcte ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspessos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.

NOTES	<ul style="list-style-type: none">- A les notes no s'indica que segueixin les modificacions aplicades al 2007.- S'observa als comptes anuals que a partir del 2009 hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- A les notes no s'informa que Indra Sistemas segueixi totes les modificacions de la NIC 1. Tot i així, s'arriba a la conclusió que les modificacions que s'analitzen en aquest treball si que es compleixen.

MEDIASET ESPANYA COMUNICACIÓ	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Mediaset Espanya Comunicació ha estat auditada per Ernst & Young, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - Han adoptat la nova terminologia del compte, estat de situació financera. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, però no estan ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcte ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspessos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.

NOTES	<ul style="list-style-type: none">- Les notes no indiquen que segueixin les modificacions aplicades al 2007.- S'observa als comptes anuals que a partir del 2009 hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- Mediaset Espanya Comunicació no compleix els requisits de la modificació de la NIC 1 al 2007, ja que les partides de l'estat de situació financera no estan ordenades segons el criteri de liquiditat.

OBRASCÓN HUARTE LAIN	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Obrascón Huarte Lain ha estat auditada per Deloitte, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - No han adoptat la nova terminologia del compte, continuen anomenant-lo balanç. La llei permet utilitzar una denominació diferent, sempre que aquesta hagi estat aplicada anteriorment. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, estan ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcte ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspessos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.

NOTES	<ul style="list-style-type: none">- Les notes no indiquen que segueixin les modificacions aplicades al 2007.- S'observa als comptes anuals que hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- Obrascón Huarte Lain no compleix els requisits de la modificació de la NIC 1 al 2007, ja que a l'estat de situació financera les partides estan agrupades però no per criteris de liquiditat.

GRUPO RED ELÈCTRICA	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Grupo Red Elèctrica ha estat auditada per Price Waterhouse Coopers Auditors, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - No han adoptat la nova terminologia del compte, continuen anomenant-lo balanç. La llei permet utilitzar una denominació diferent, sempre que aquesta hagi estat aplicada anteriorment. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, estan ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcte ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspessos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.

NOTES	<ul style="list-style-type: none">- Les notes no indiquen que segueixin les modificacions aplicades al 2007.- S'observa als comptes anuals que hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- A les notes no s'informa que Grup Red Elèctrica segueixi totes les modificacions de la NIC 1. Tot i així, s'arriba a la conclusió que les modificacions que s'analitzen en aquest treball si es compleixen.

REPSOL YRPF	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Repsol YPF, S.A. ha estat auditada per Deloitte, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - No han adoptat la nova terminologia del compte, continuen anomenant-lo balanç. La llei permet utilitzar una denominació diferent, sempre que aquesta hagi estat aplicada anteriorment. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, estan ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcta ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augmentos dels capitals i els traspassos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES D'EFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.

NOTES	<ul style="list-style-type: none">- Les notes no indiquen que segueixin les modificacions aplicades al 2007.- S'observa als comptes anuals que hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- A les notes no s'informa que Repsol YRPF segueixi totes les modificacions de la NIC 1. Tot i així, s'arriba a la conclusió que les modificacions que s'analitzen en aquest treball si que es compleixen.

GRUPO SACYR VALLEHERMOSO	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Grupo SacyrVallehermoso ha estat auditada per Ernst & Young, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - Han adoptat la nova terminologia, estat de situació financera. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcta ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspessos de les partides de patrimoni net. - A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.
ESTAT DE FLUXES D'EFFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.
NOTES	<ul style="list-style-type: none"> - Les notes no indiquen que segueixin les modificacions aplicades al

	<p>2007.</p> <ul style="list-style-type: none">- S'observa als comptes anuals que a partir del 2009 hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- A les notes no s'informa que el Grup Sacyr Vallehermoso segueixi totes les modificacions de la NIC 1. Tot i així, s'arriba a la conclusió que les modificacions que s'analitzen en aquest treball si que es compleixen.

TÈCNIQUES REUNIDES	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Tècniques reunides ha estat auditada per Price Waterhouse Coopers Auditors, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - No han adoptat la nova terminologia del compte, continuen anomenant-lo balanç. La llei permet utilitzar una denominació diferent, sempre que aquesta hagi estat aplicada anteriorment. - Les partides no estan agrupades per masses patrimonials, tampoc estan ordenades segons el criteri de liquiditat però si que inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcte ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspassos de les partides de patrimoni net. <p>A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.</p>
ESTAT DE FLUXES	

D'EFECTIU	<ul style="list-style-type: none">- No pateix cap modificació.
NOTES	<ul style="list-style-type: none">- Les notes no indiquen que segueixin les modificacions aplicades al 2007.- S'observa als comptes anuals que hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- Tècniques reunides no compleix els requisits de la modificació de la NIC 1 al 2007, ja que no estan agrupades per masses patrimonials i aquestes no segueixen el criteri de liquiditat.

TELFÒNICA	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Telefònica ha estat auditada per Ernst & Young, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - Han adoptat la nova terminologia, estat de situació financera. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcta ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspessos de les partides de patrimoni net. - A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.
ESTAT DE FLUXES D'EFFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.
NOTES	<ul style="list-style-type: none"> - Les notes no indiquen que segueixin les modificacions aplicades al

	<p>2007.</p> <ul style="list-style-type: none">- S'observa als comptes anuals que a partir del 2009 hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none">- A les notes no s'informa que Telefònica segueixi totes les modificacions de la NIC 1. Tot i així, s'arriba a la conclusió que les modificacions que s'analitzen en aquest treball si que es compleixen.

VISCOFAN	
DOCUMENT	OPINIÓ
INFORME D'AUDITORIA	<ul style="list-style-type: none"> - L'informe d'auditoria és favorable. - Viscofan ha estat auditada per Ernst & Young, S.L.
ESTAT DE SITUACIÓ FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> - Han adoptat la nova terminologia, estat de situació financera. - Les partides estan agrupades per masses patrimonials, ordenades segons el criteri de liquiditat i inclouen els totals. - Inclou dos documents, l'inicial i el final.
ESTAT DEL RESULTAT GLOBAL	<ul style="list-style-type: none"> - S'ha decidit elaborar dos documents: <ul style="list-style-type: none"> • Compte de resultats: l'estructura compleix els requisits de la modificació del 2007. • Estat de resultats globals: aquest document apareix a partir del 2009, ja que és quan s'aplica la modificació del 2007.
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET	<ul style="list-style-type: none"> - L'estructura del compte ha variat degut a la modificació del 2007. Aquesta estructura és correcta ja que inclou el resultat de la societat dominant, els dividendes dels propietaris, els augments dels capitals i els traspessos de les partides de patrimoni net. - A més a més a partir de la modificació, aquest document ja no inclou l'estat d'ingressos i despeses reconegut.
ESTAT DE FLUXES D'EFFECTIU	<ul style="list-style-type: none"> - No pateix cap modificació.
NOTES	<ul style="list-style-type: none"> - Les notes no indiquen que segueixin les modificacions aplicades al

	<p>2007.</p> <ul style="list-style-type: none"> - S'observa als comptes anuals que a partir del 2009 hi ha les notes citades en tots ells.
CONCLUSIÓ	<ul style="list-style-type: none"> - A les notes no s'informa que Viscofan segueixi totes les modificacions de la NIC 1. Tot i així, s'arriba a la conclusió que les modificacions que s'analitzen en aquest treball si que es compleixen.

Conclusió de l'estudi empíric 1

A través d'aquest primer estudi, s'arriba a la conclusió que totes les empreses de l'Ibex 35 estan auditades per les quatre firmes d'auditoria més conegudes, i es decanten principalment per Deloitte que audita un 30% de les empreses analitzades. Seguidament hi ha Ernst & Young amb un 26%, i per últim amb un 22% hi ha KPMG i Price Waterhouse Cooper.

En resum, cal dir que el 100% de les empreses tenen els informes d'auditoria favorables. La taula següent mostra un resum de l'anàlisi de les firmes auditores realitzat per cada una de les empreses de l'Ibex 35.

EMPRESA AUDITORA	EMPRESSES AUDITADES:	PERCENTATGE	COMPLIMENT DE LA NIC 1 2007
Deloitte, S.L.	7	30%	5 Si compleixen 2 No compleixen
Ernst & Young, S.L.	6	26%	5 Si compleixen 1 No compleix
KPMG Auditors, S.L.	5	22%	4 Si compleixen 1 No compleix
PriceWaterhouseCoopers Auditors, S.L.	5	22%	3 Si compleixen 2 No compleix
TOTAL EMPRESSES:	23		

Pel que fa l'estat de situació financera, s'observa com el 47.82% de les empreses han adoptat la nova terminologia del compte, és a dir, l'anomenen estat de situació financera. Per contra, el 52.17% restant, continua utilitzant l'anterior denominació, és a dir, la de balanç de situació. També s'observa que el 95.65% de les empreses han fet una agrupació per masses patrimonials i el 4.34% restant, que és el cas de Tècniques Reunides no les han agrupat per masses patrimonials. Pel què fa als criteris de liquiditat, un 82.60% de les empreses els utilitza, i són quatre les empreses que no els apliquen (Abertis Infraestructures, Acciona, Tècniques reunides i Mediaset Espanya). Per últim, s'observa com al 95.65% de les empreses inclouen els subtotals, excepte una, Acerinox.

A l'estat del resultat global s'observa com el 95.65% de les empreses han escollit presentar dos documents, un compte de resultats i un estat de resultats global. Només ha estat en el cas d'ACS que s'ha decidit elaborar només l'estat de resultats.

En referència a les notes, cal dir que el 73.91% de les empreses no citen a les notes si segueix o no la NIC 1 modificada, en canvi, el 26.08% restant si que ho indiquen.

Per tant, s'arriba a la conclusió que la majoria de les empreses analitzades de l'Ibex 35 compleixen les modificacions de la NIC 1 del 2007, concretament el 73.91%. Per contra, el 26.09% restant són sis empreses que no compleixen algun dels requisits que s'estableixen en les modificacions analitzades anteriorment. Aquestes sis empreses són Abertis, Acciona, Acerinos, Mediaset Espanya, OHL i Tècniques reunides.

4.4. Estudi Empíric 2: Anàlisi econòmica-financera dels comptes anuals de les empreses de l'Ibex-35

En aquest apartat es realitza una anàlisi econòmica-financera sobre totes les empreses analitzades anteriorment. Aquest anàlisi consisteix en calcular diverses ràtios i veure quina ha estat la seva evolució des del 2007 fins el 2011.

Una ràtio és un quocient entre magnituds que tenen una certa relació i per aquest motiu es comparen. Analitzar una ràtio no té sentit i és per això que s'analitzen diverses ràtios i aquestes es comparen entre elles.

Hi ha infinitats de ràtios, però perquè l'anàlisi sigui operatiu ha de limitar-se'n l'ús, que vol dir que per a cada empresa, en funció de la seva situació concreta i dels objectius de l'anàlisi, s'han de seleccionar aquelles ràtios més idònies.

Aquesta anàlisi es divideix en cinc apartats:

- Anàlisi a curt termini:
 - Ràtio del Fons de Maniobra (FM): aquesta ràtio calcula la diferència entre l'actiu circulat i el passiu circulat. El que interessa a una empresa és que el FM sigui positiu, ja que això significaria que l'empresa és capaç de fer front als seus deutes a curt termini.

$$\text{FONS DE MANIOBRA} = \text{Actiu corrent} - \text{passiu corrent}$$

- Ràtio de Solvència: Aquesta ràtio mesura la capacitat d'una empresa per fer front als seus pagaments.

$$\text{RÀTIO DE SOLVÈNCIA} = \frac{\text{Actiu corrent}}{\text{Passiu corrent}}$$

- Ràtio de Tresoreria: Aquesta mesura la capacitat d'una empresa per fer front als seus deutes a curt termini amb els seus actius disponibles a curt termini.

$$\text{RÀTIO DE TRESORERIA} = \frac{\text{AC- ANC mantinguts per a la venda} - \text{Existències}}{\text{Passiu corrent}}$$

- Termini de Cobrament: ens indica el nombre mig de dies que l'empresa tarda en cobrar.

$$\text{TERMINI COBRAMENT} = \frac{\text{Clients}}{\text{Vendes}} \times 365$$

- Termini de Pagament: ens indica el nombre mig de dies que l'empresa tarda en pagar.

$$\text{TERMINI PAGAMENT} = \frac{\text{Proveïdors}}{\text{Compres}} \times 365$$

- Anàlisi a llarg termini:

- Ràtio de Rotació Total d'Actiu: Aquesta ens indica si l'empresa esta sent eficient o no en l'administració i gestió dels seus actius per generar les vendes.

$$\text{RÀTIO ROTACIÓ TOTAL ACTIU} = \frac{\text{Vendes}}{\text{Actiu}}$$

- Ràtio de Solvència a Llarg Termini: aquesta va molt lligada a la ràtio de solvència a curt termini. Aquí el que interessa és que la ràtio de solvència a curt termini tingui uns valors més superiors que la de llarg termini.

$$\text{RÀTIO DE SOLVÈNCIA A LL/T} = \frac{\text{Patrimoni net} + \text{passiu no corrent}}{\text{Actiu no corrent}}$$

- Ràtio d'endeutament: aquesta analitza la composició relativa de les fons de finançament d'una empresa.

$$\text{RÀTIO ENDEUTAMENT} = \frac{\text{Deutes}}{\text{Patrimoni net} + \text{Passiu}}$$

- Ràtio de Qualitat del Deute: determina la capacitat de pagament a curt termini sobre el total de deutes.

$$\text{RÀTIO QUALITAT DEL DEUTE} = \frac{\text{Passiu corrent}}{\text{Passiu}}$$

- Ràtio d'Autonomia Financera: mesura la capacitat d'una empresa per finançar-se.

$$\text{RÀTIO AUTONOMIA FINANCERA} = \frac{\text{Patrimoni net}}{\text{Passiu}}$$

- Anàlisi del compte de resultats:
 - Rendibilitat Econòmica: és la relació entre el benefici abans d'impostos i el total d'actiu.

$$\text{RENDIBILITAT ECONÒMICA} = \frac{\text{BAII}}{\text{Total actiu}}$$

- Rendibilitat Financera: és la relació entre el benefici net i els capitals propis.

$$\text{RENDIBILITAT FINANCERA} = \frac{\text{RNE}}{\text{Patrim.net}^*}$$

- Anàlisi de l'estat del resultat global. L'objectiu és veure quines són les raons principals per les quals el resultat net de l'exercici es modifica al passar cap al resultat global. A la vegada, un dels altres objectius és veure en quina quantitat s'han produït aquestes modificacions.
- Anàlisi de l'estat de fluxos d'efectiu. L'estat de fluxos d'efectiu està dividit en tres tipus d'activitats:
 - Activitats d'explotació.
 - Activitats d'inversió.

- Activitats de finançament.

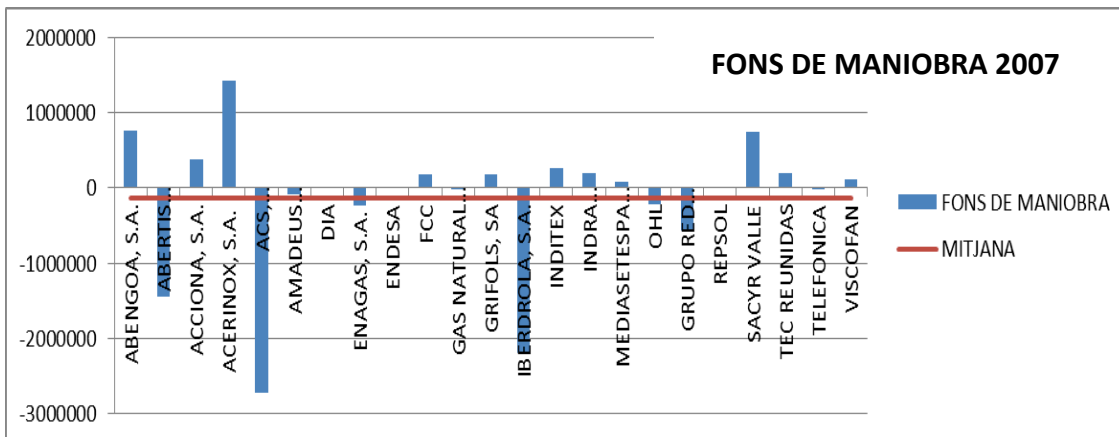
L'objectiu principal d'aquest anàlisi és veure en quina situació es troba cada una d'aquestes tres activitats, i analitzar-ne el seu significat.

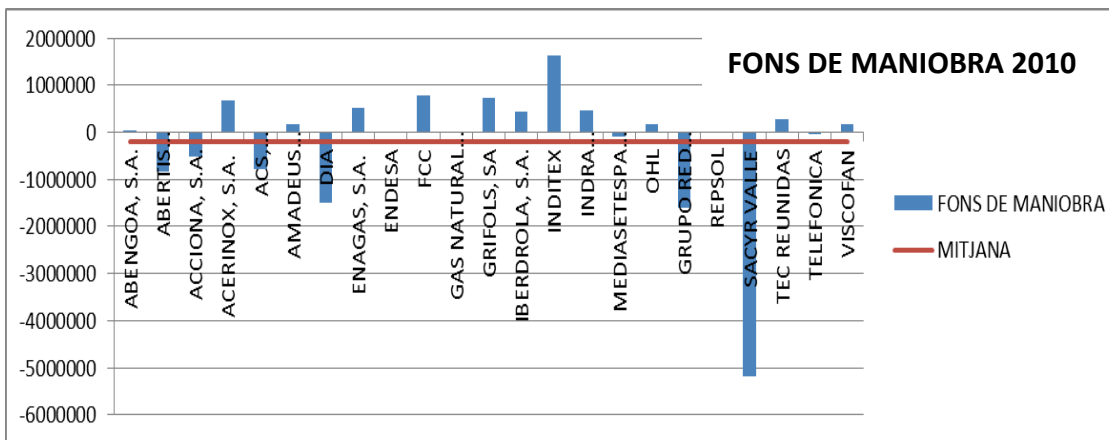
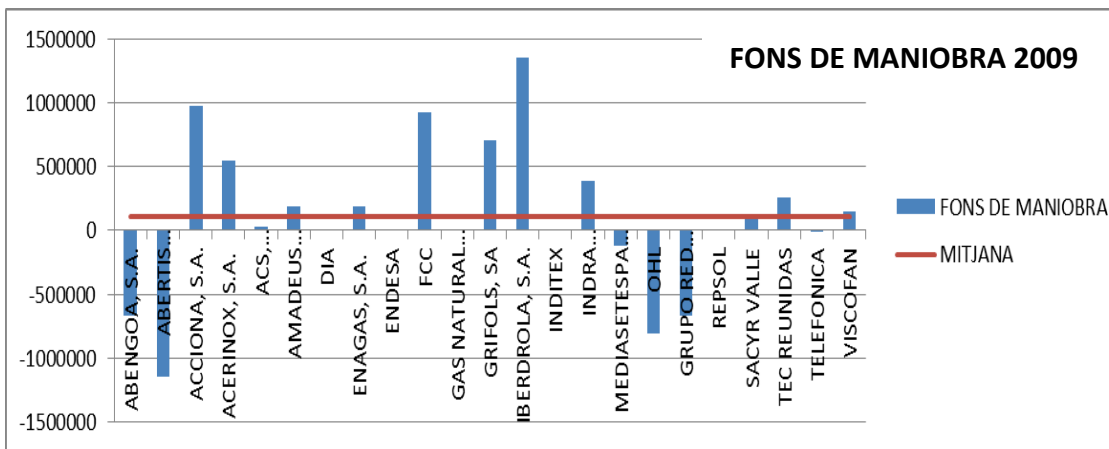
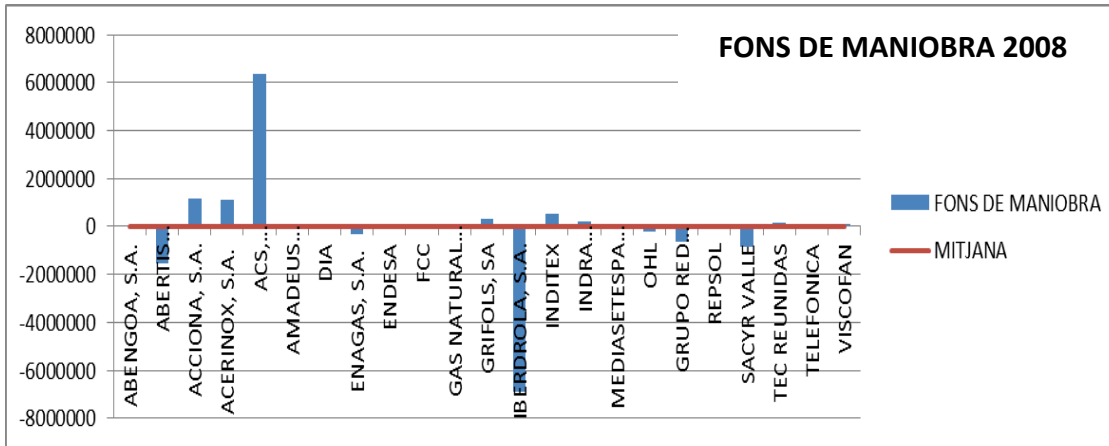
4.4.1. Anàlisi econòmica-financera curt termini

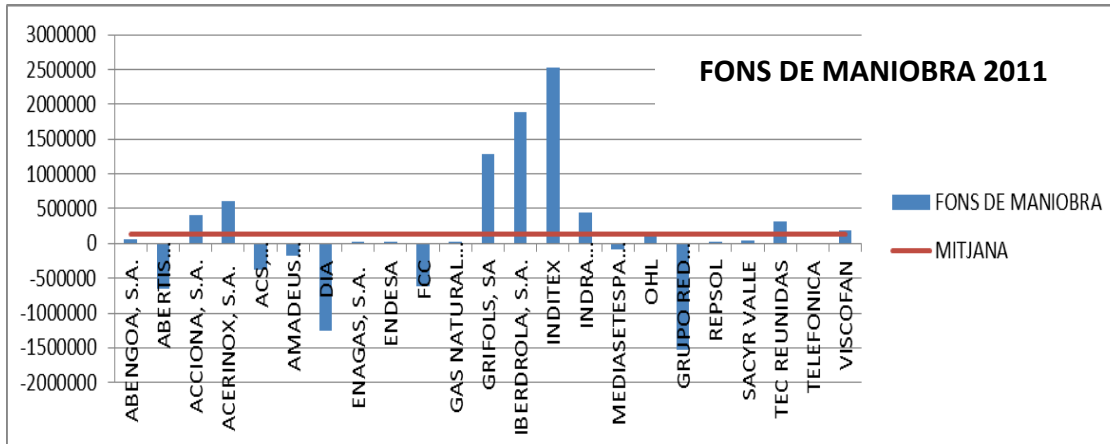
L'objectiu d'aquesta anàlisi econòmica-financera a curt termini radica en analitzar la capacitat de les diferents empreses de l'Íbex 35 a data 7 de febrer del 2013, i veure quina ha estat la seva evolució des del 2007 fins al 2011.

S'entén que l'anàlisi a curt termini, generalment és el període inferior o igual a l'any, però de vegades també s'entén com el període que avarca un cicle d'exploració o un període mig de maduració d'una empresa.

FONS DE MANIOBRA







El fons de maniobra (FM) es pot definir com els recursos financers permanents que són necessaris per poder portar a terme normalment les activitats corrents de l'empresa, és a dir, la part de l'actiu corrent finançada per recursos a llarg termini o permanents.

El fons de maniobra és una de les dades més importants que aporta l'anàlisi del balanç. A la vegada, podem parlar de que el fons de maniobra és la clau per tal de controlar l'empresa, ja que ajuda a garantir la supervivència d'aquesta.

En la majoria dels anys analitzats, hi ha més empreses amb fons de maniobra positiu que no pas negatiu, concretament un 62.6% és positiu i un 37.4% negatiu. Aquest fet significa que l'empresa pot fer front als seus compromisos de pagament a curt termini amb tot l'actiu corrent.

Cal dir que només hi ha un 34.78% de les empreses que durant tots els anys analitzats tenen un fons de maniobra positiu, concretament, això correspon a vuit empreses. I un 17.39% que el tenen sempre negatiu, que suposa un total de quatre empreses. La diferència, el 47.82% restant, està format per empreses que el seu fons de maniobra varia, és a dir, passa de positiu a negatiu durant els diferents anys analitzats. Dins d'aquestes onze empreses restants la majoria d'elles, un 63.63% tenen més anys amb fons de maniobra positiu que negatiu, i el 36.36% restant, passa el contrari, és a dir, tenen més anys amb fons de maniobra negatius que positius.

L'any 2007 i 2008 són els anys en els quals hi ha més fons de maniobra negatius, concretament un 39.13%, seguits del 2011 amb un 34.78% i per últim el 2010 i 2009 amb un 30.43%. Aquests fet significa que en el conjunt el 2007 i 2008, el 39.13% de les empreses disposaven d'un actiu corrent inferior al passiu corrent, i això suposa que estan en una situació de suspensió de pagaments i per tant, les empreses no farien front a

les seves obligacions de pagament a curt termini.

Observant els cinc gràfics en conjunt, s'observa que la tendència és que cada vegada hi hagi més empreses amb un fons de maniobra positiu. L'any 2009 i 2010 són els anys en els quals hi ha el nombre més elevat d'empreses amb fons de maniobra positiu, concretament un 69.57%.

Cal prestar atenció que el 2007 i 2008 Iberdrola es trobava en molt mala situació. Aquesta tenia uns fons de maniobra molt baixos i això li podia provocar forts problemes de pagament, fins al punt de presentar suspensió de pagaments. Tot i això, s'observa com en els tres darrers anys analitzats, aquesta es recupera fins al punt d'aconseguir un fons de maniobra positiu i a la vegada elevat dins de la mitjana de les empreses analitzades. Aquesta situació ve explicada pel fet que el 2006 Iberdrola va adquirir Scottish Power i el 2008 adquireix Energy East.

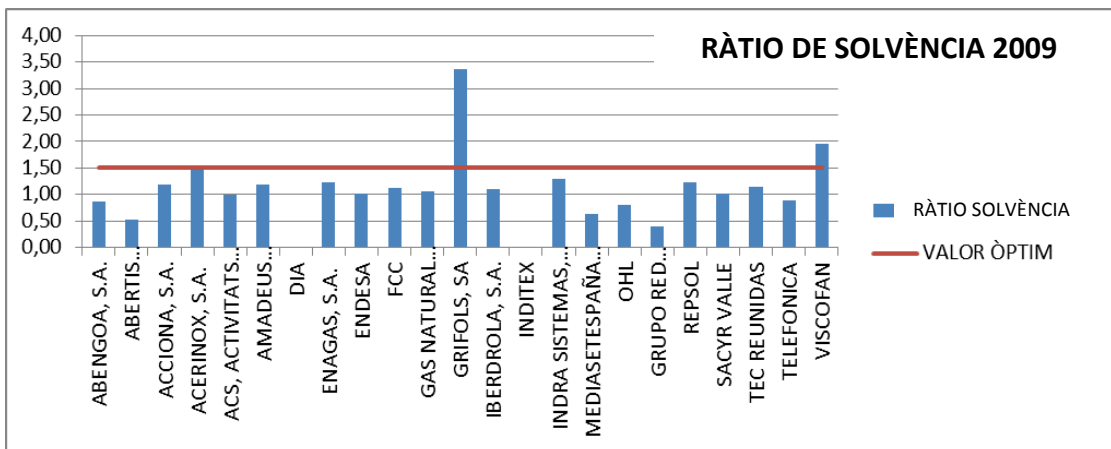
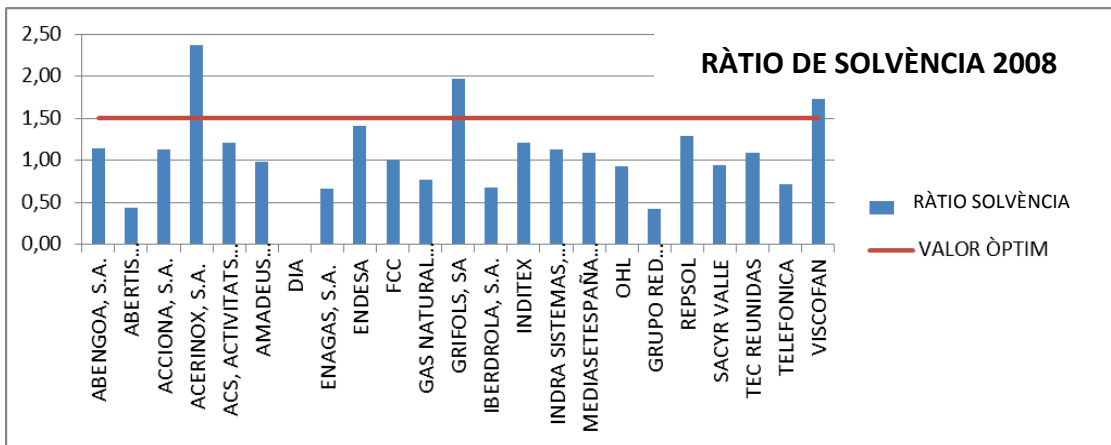
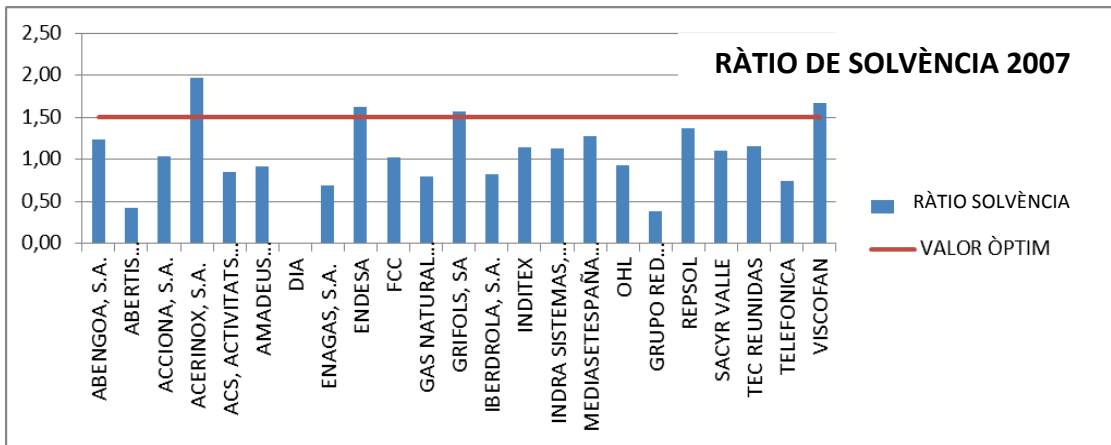
Un altre cas rellevant és el d'Acerinox, on es veu com el 2007 el seu fons de maniobra era bastant positiu, i amb el pas dels anys aquest s'ha anat reduint. Tot i així, el 2011 encara es manté per sobre de la mitjana de totes les empreses.

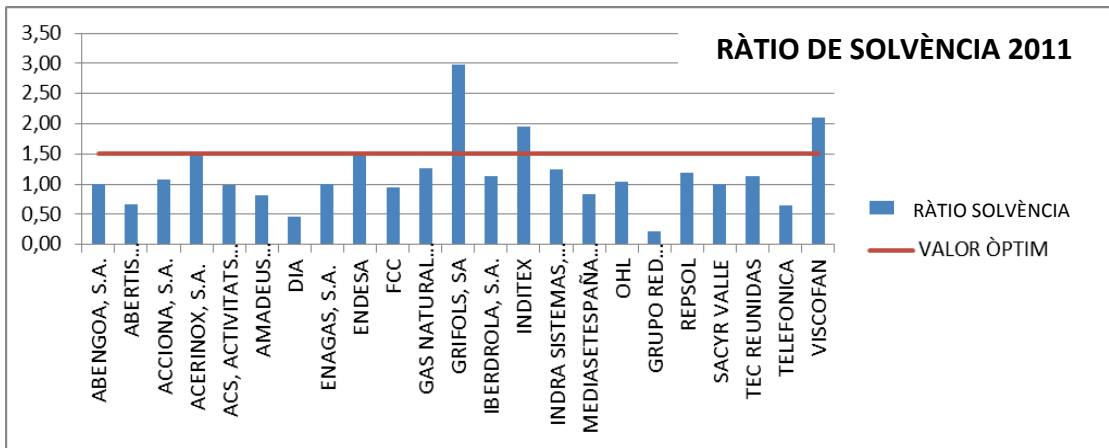
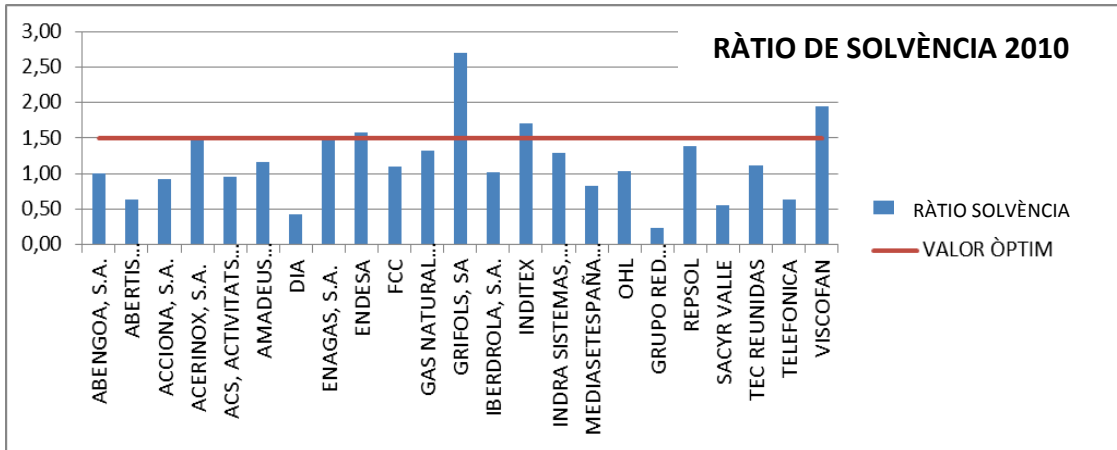
Aquest estudi no posa èmfasi en la quantia del fons de maniobra, ja que aquesta dependrà del sector en el qual operi l'empresa, de la seva dimensió econòmica, de la freqüència de rotació... i per tant és molt complicat fer-ne una comparació. Per tant, cada empresa té el seu fons de maniobra òptim.

Hi ha situacions en les quals el resultat del fons de maniobra és contradiu amb la situació real de l'empresa. És a dir, hi ha casos en els que el fons de maniobra és negatiu i això no significa que l'empresa estigui en una situació de suspensió de pagaments, o al revés. S'han d'observar altres ràtios per tal de poder-ne treure una conclusió vàlida. Aquesta situació acostuma a donar-se en supermercats.

- Quan el FM >0 és possible que tingui problemes de liquiditat. Això és pot donar en situacions en les que l'empresa tingui el seu actiu corrent format principalment per existències. Això li pot provocar problemes de liquiditat quan aquestes existències no es puguin vendre.
- Quan el FM <0 pot donar-se una bona situació financera. Aquest és el típic cas de les cadenes de distribució. Això és degut a que cobren al comptat dels seus clients, i no paguen als seus proveïdors fins al cap d'un llarg període. Aquest tipus d'empreses, encara que tinguin un actiu corrent més petit que el passiu corrent, no significa que estiguin en una situació de tensió de liquiditat.

RÀTIO DE SOLVÈNCIA





En aquest treball s'utilitzen dues ràtios per mesurar la solvència:

- La ràtio de la solvència a curt termini: analitzada en aquest punt.

$$\text{Ràtio de solvència c/t} = \frac{\text{Actiu corrent}}{\text{Passiu corrent}}$$

- La ràtio de la solvència a llarg termini: analitzada a l'anàlisi a llarg termini d'aquest mateix apartat.

$$\text{Ràtio de solvència ll/t} = \frac{\text{Patrimoni net} + \text{Passiu no corrent}}{\text{Actiu no corrent}}$$

La ràtio de solvència a curt termini és utilitzada per moltes empreses quan analitzen la possibilitat d'invertir en nous projectes. Aquesta mesura la capacitat d'una empresa per fer front al pagament dels seus deutes. És

a dir, si una empresa hagués de pagar tots els seus deutes en un moment concret, determina si tindria actius suficients per fer front a aquest pagament.

Perquè l'empresa no tingui problemes de liquiditat, el valor òptim d'aquesta ràtio ha d'estar entre 1.5 i 2. A la vegada aquesta ràtio va molt lligada a la ràtio de solvència a llarg termini. En aquest cas el que interessa a l'empresa és que la ràtio de solvència a curt termini tingui un valor superior a la ràtio de solvència a llarg termini. Si el valor d'aquesta ràtio és inferior a l'òptim significa que l'empresa pot tenir més possibilitats de presentar una suspensió de pagaments.

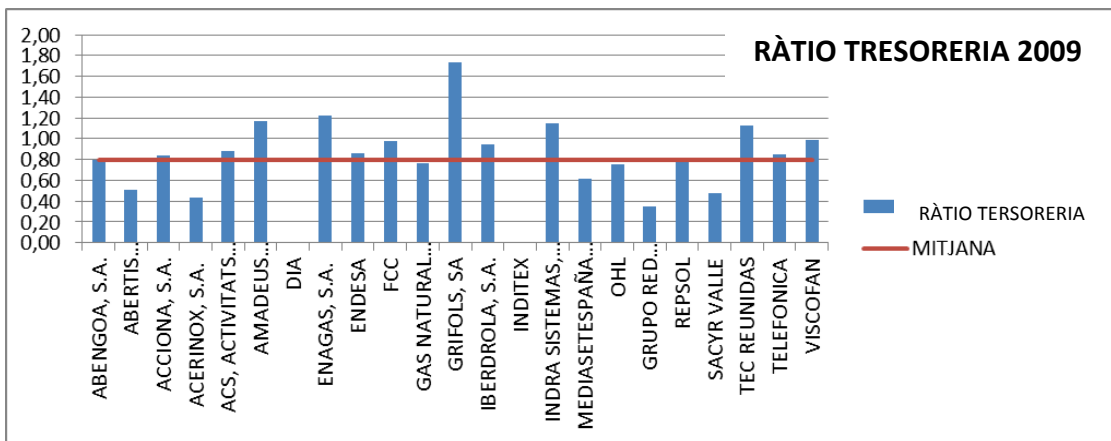
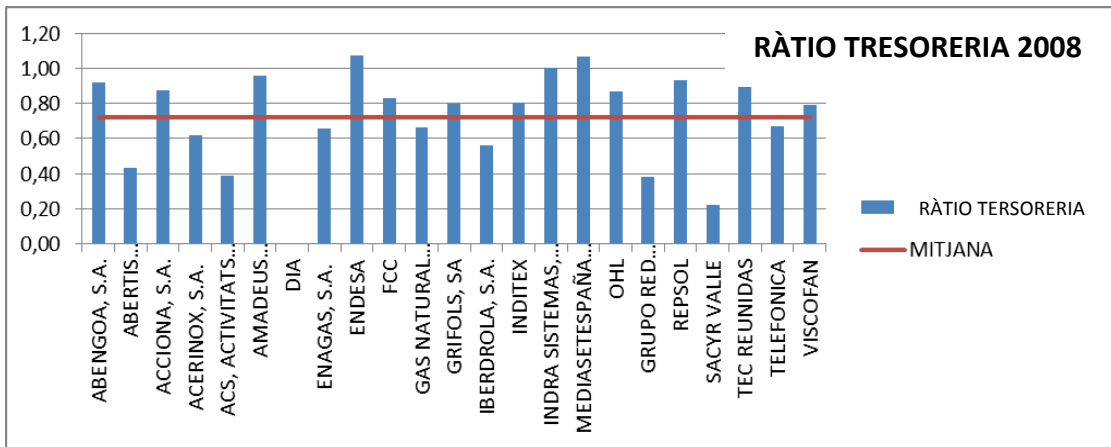
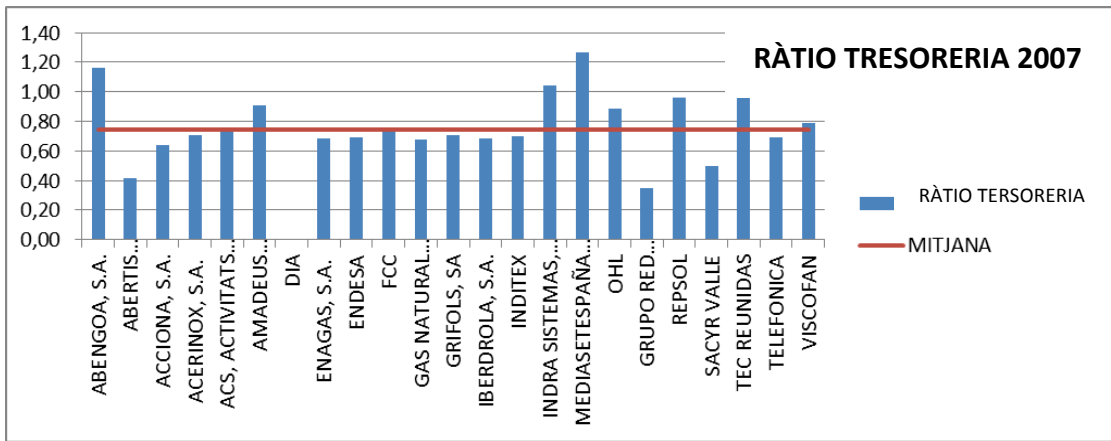
Durant tots els anys analitzats s'observa com el 62.60% dels resultats de les ràtios són superiors a la unitat. I dins d'aquest 62.60%, un 27.77% està dins dels valors òptims, és a dir, està entre 1.5 i 2. Això significa que les empreses poden fer front als seus deutes en un moment concret. Per contra el 72.22% són aquells casos en que els resultats obtinguts són molt propers a la unitat. Que el valor de la ràtio sigui u, no significa que es solucionin els deutes a curt termini, cal tenir present la possible morositat dels clients i les dificultats de vendre totes les existències a curt termini. És per això que és important que l'actiu corrent sigui superior als deutes a curt termini amb un marge suficientment. Aquesta situació depèn de com cobri i pagui l'empresa.

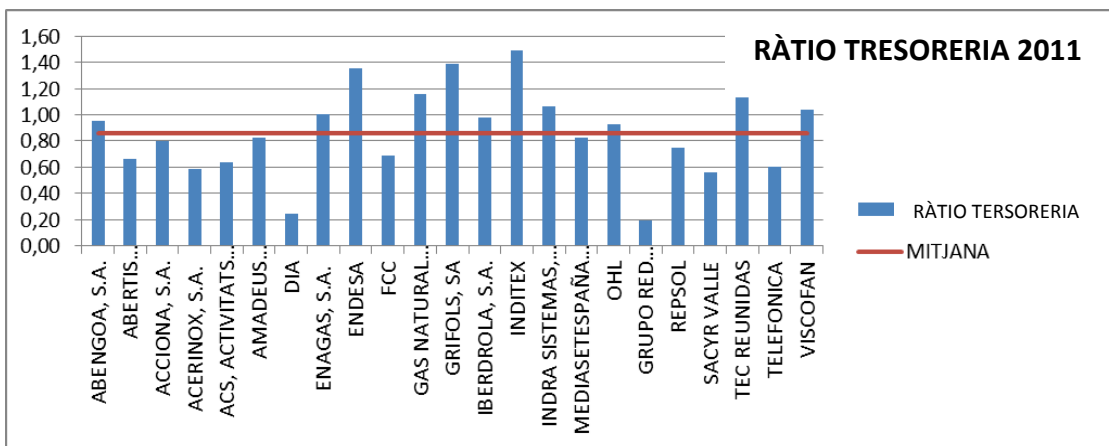
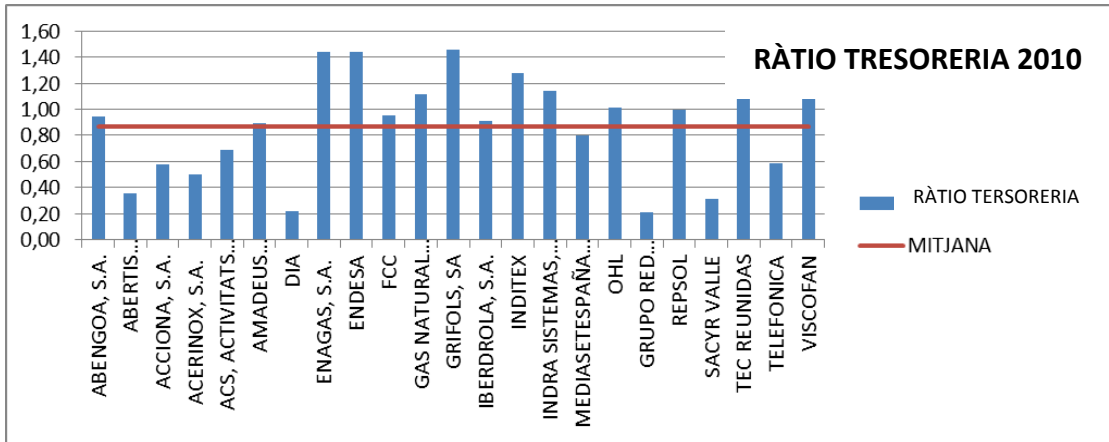
A la vegada s'observen quatre casos en els quals en algun dels anys analitzats el valor de la ràtio és superior a dos, concretament són els casos d'Acerinox, Grifols, Inditex i Viscopfan. Aquest fet, que el valor de la ràtio sigui superior a dos, pot significar que es tenen actius corrents ociosos, i que per tant, es perd rendibilitat.

En el conjunt dels cinc anys analitzats s'observa com els valors van augmentant i cada vegada són més propers al valor òptim, per tant, la tendència és a l'alça, tot i que són poques les empreses que arriben a aquest òptim.

Acerinox juntament amb Endesa i Grifols, són les tres empreses que tenen la millor ràtio de solvència durant els anys analitzats. En tots ells, està entre l'1.5-2 és a dir, està dins del valor òptim. Per contra, el Grup Red Elèctrica és l'empresa que obté els resultats més baixos, amb una mitjana d'un 0.33. molt per sota del resultat esperat del 1,5-2. El cas del Grup Red Elèctrica pot ser indicatiu de que no té prou solvència per fer front als deutes a curt termini.

RÀTIO DE TRESORERIA





La ràtio de tresoreria mostra una imatge més precisa sobre la solvència de l'empresa ja que elimina de l'actiu corrent les partides de les existències, ja que generalment és la part menys líquida i la més difícil de convertir en diner.

Per tant, aquesta ràtio mesura la capacitat d'una empresa per fer front als seus deutes a curt termini amb els seus actius disponibles a curt termini.

Aquesta ràtio no té un valor òptim definit, i per tal de poder analitzar els diferents resultats s'ha partit d'una mitjana que engloba totes les empreses analitzades. Aquesta mitjana té una variació molt mínima d'un any a l'altre, és manté al voltant de 0.8. El què interessa és que el resultat sigui el màxim d'elevat possible ja que això indicaria que l'empresa no té problemes per fer front als seus pagaments.

Com que el valor mitjà és de 0.8, això suposa que per cada 100 euros de deutes a curt termini, l'empresa disposa de 80 euros a la tresoreria o en actius realitzables en tresoreria a curt termini, fer fer-ne front.

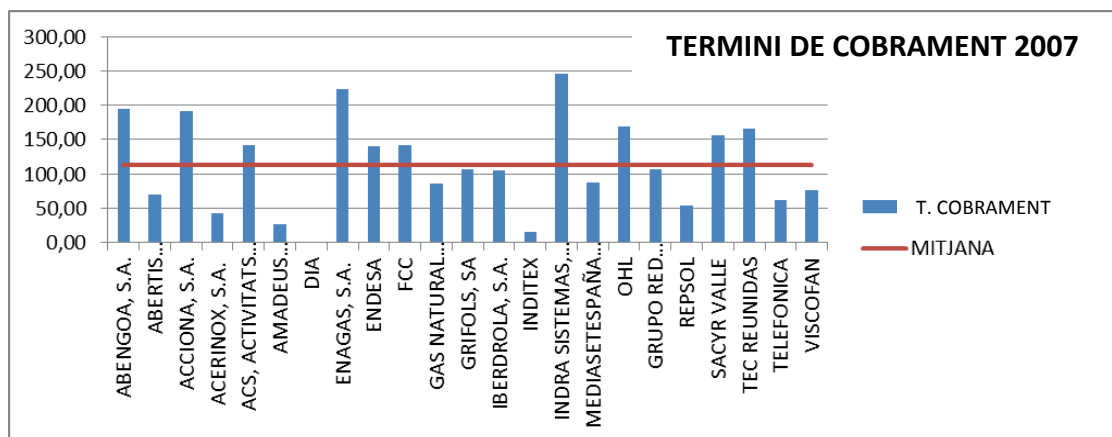
Cal dir, que en el conjunt dels cinc anys analitzats, en el 57% dels casos s'obté una ràtio superior a 0.8 punt. Per contra, el 43% restant, és inferior. Per tant, això significa que en el 57% de les casos les empreses presenten una bona situació, és a dir, no hi ha indicis pels quals l'empresa pugui presentar problemes de pagament. En canvi, passa tot el contrari amb el 43% restant, aquestes si que podrien presentar problemes de pagament.

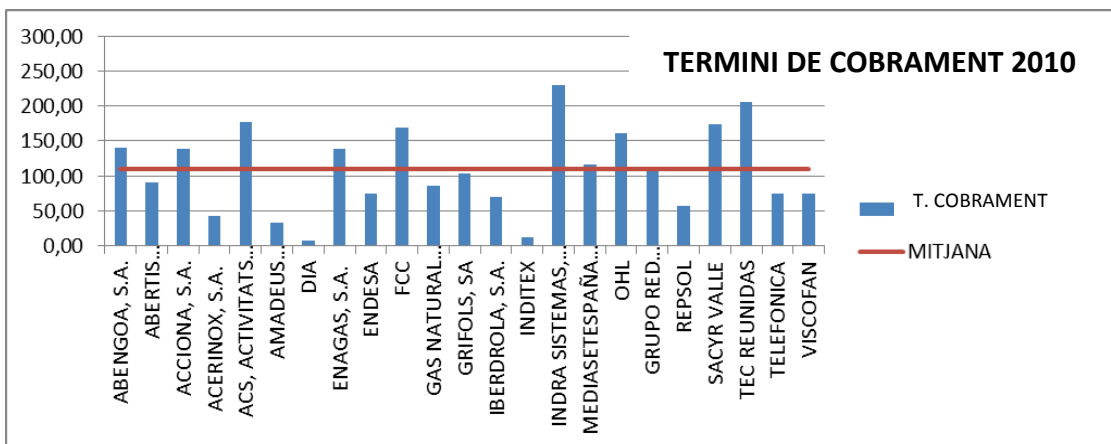
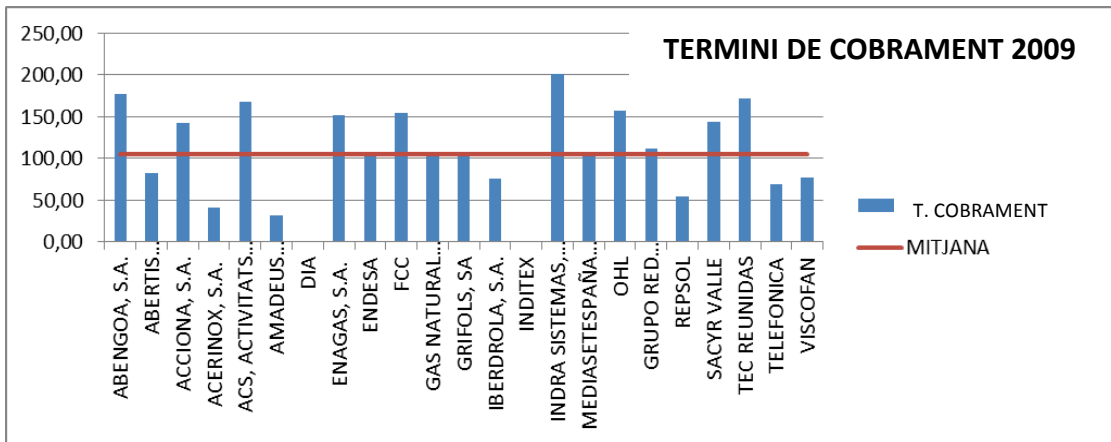
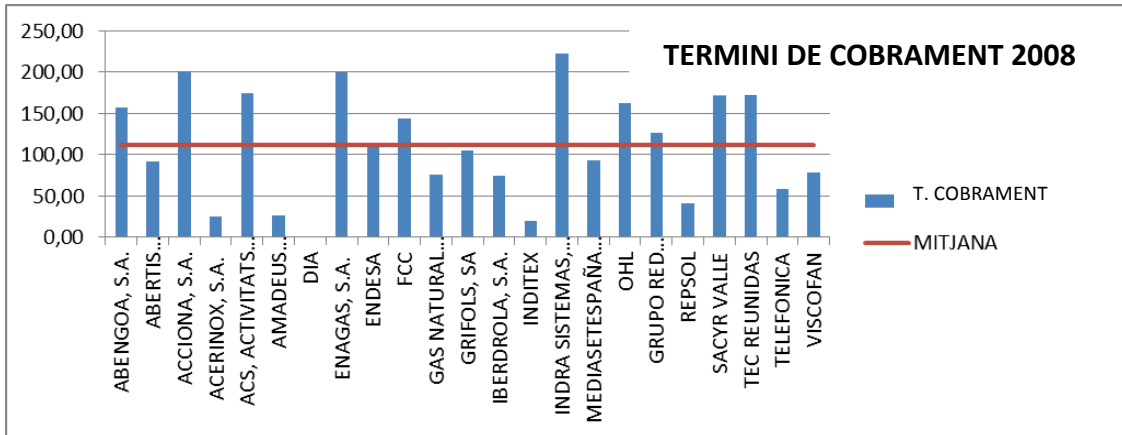
Els gràfics mostren una tendència a l'alça, és a dir, cada vegada hi ha més empreses amb una ràtio de tresoreria més elevada. Durant els anys analitzats tal com s'ha comentat la mitjana es manté constant, concretament al voltant de 0.80 punts. El 2007 s'observa que només un 43.47% de les empreses estan per sobre la mitjana. En canvi, els anys 2009 i 2010, s'ha passat a un 60.80%. Per tant, això significa que cada vegada hi ha més empreses que tenen més bona situació, és a dir, hi ha menys risc de que tinguin problemes per fer front als seus pagaments a curt termini.

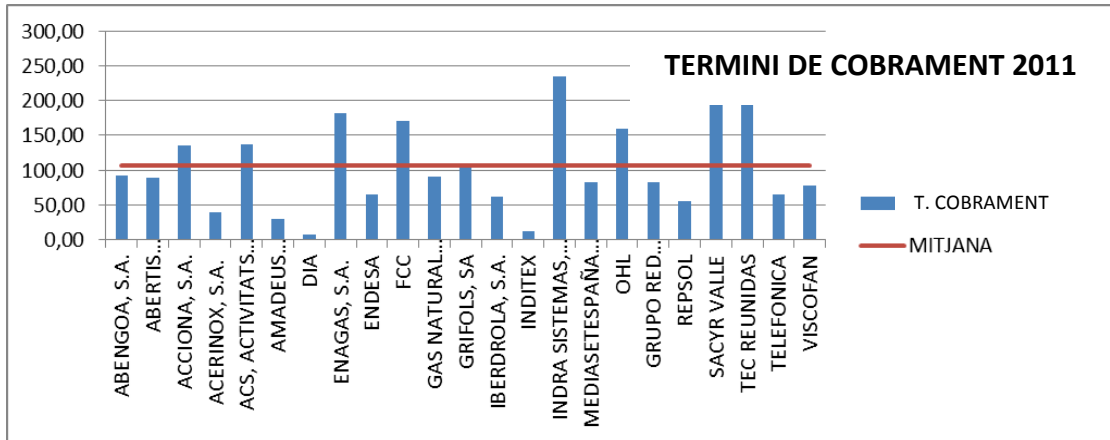
El 2007 i 2008 l'empresa que tenia una ràtio de tresoreria més elevada era Mediaset Espanya, que superava l'1.1. Als tres darrers anys, ha passat a ser Grifols, on el seu valor màxim ha estat de 1.75 punts el 2009. Per contra, l'empresa amb una ràtio de tresoreria més baixa ha estat el Grup Red Elèctrica, en tots els anys analitzats, amb una mitjana de 0,8 punts.

Totes les empreses que estan per sota dels 0.8 punts (Abertis, Acerinox, ACS, DIA, Grupo Red Elèctrica, Sacyr Vallehermoso i Telefónica) significa que no tenen l'efectiu suficient per pagar els deutes a curt termini, per tant, s'ha de tenir en compte com evoluciona la situació ja que si s'allarga es pot arribar a una situació de suspensió de pagaments.

TERMINI DE COBRAMENT







El termini de cobrament indica el nombre mig de dies que l'empresa tarda en cobrar.

Aquesta ràtio no té un valor òptim definit, i per tal de poder analitzar els diferents resultats s'ha partir d'una mitjana que engloba totes les empreses analitzades. La mitjana global dels 5 anys analitzats és de 110 dies. Cal dir que aquests 110 dies és una mitjana i per tant, hi ha empreses que cobren amb un nombre mig de dies inferior (com per exemple DIA que cobra amb una mitjana de 6 dies) i altres que cobren amb un nombre mig superior (com és el cas de Tècniques Reunides, que cobra als 265 dies).

El què interessa d'aquesta ràtio és que el resultat sigui el més baix possible, ja que això indicaria que totes les vendes es cobren al comptat. En totes les empreses s'ha de tenir present que és important vendre però també és molt important cobrar-les. Hi ha hagut diversos casos en els quals han desaparegut les empreses pel fet d'haver incrementat molt les vendes però han trigat massa en cobrar-les. A la vegada cal dir que qualsevol partida d'actiu, en aquest cas els clients té un cost per a l'empresa, i per tant, és negatiu per a ella.

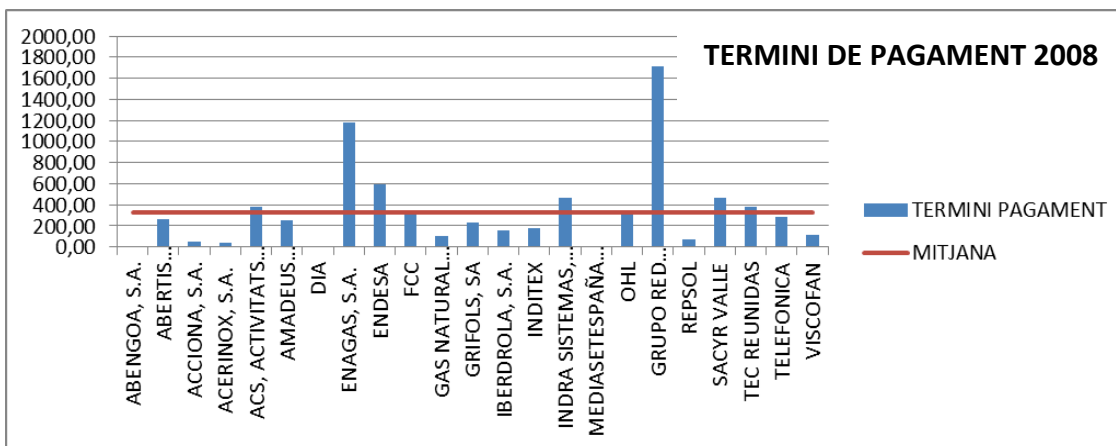
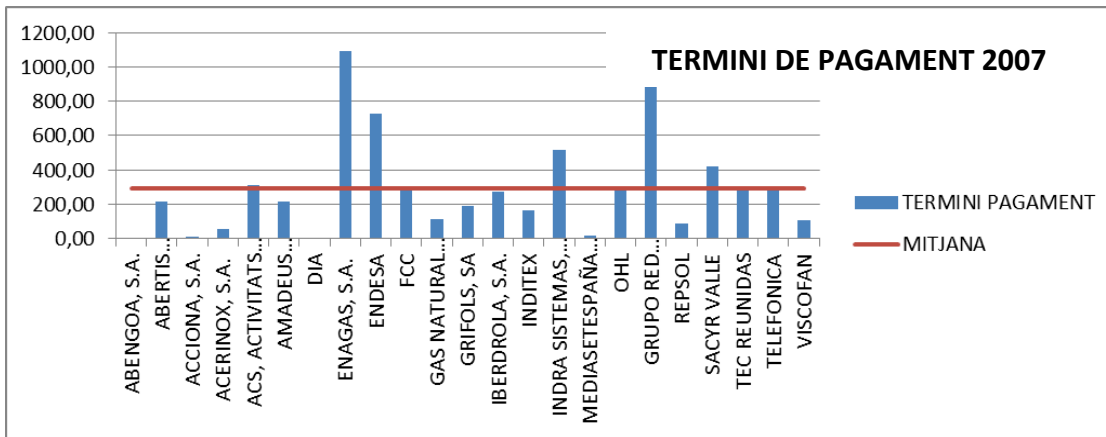
Cal destacar el cas de DIA, ja que com es mostra en el gràfic, és l'empresa que té el termini de cobrament més baix. Aquest fet és molt raonable que es doni en aquests tipus d'empreses, ja que la política comercial que té una distribuïdora és diferent a la d'altres empreses, principalment pel fet que es cobra al comptat. Inditex està en una situació molt similar a la de l'empresa DIA.

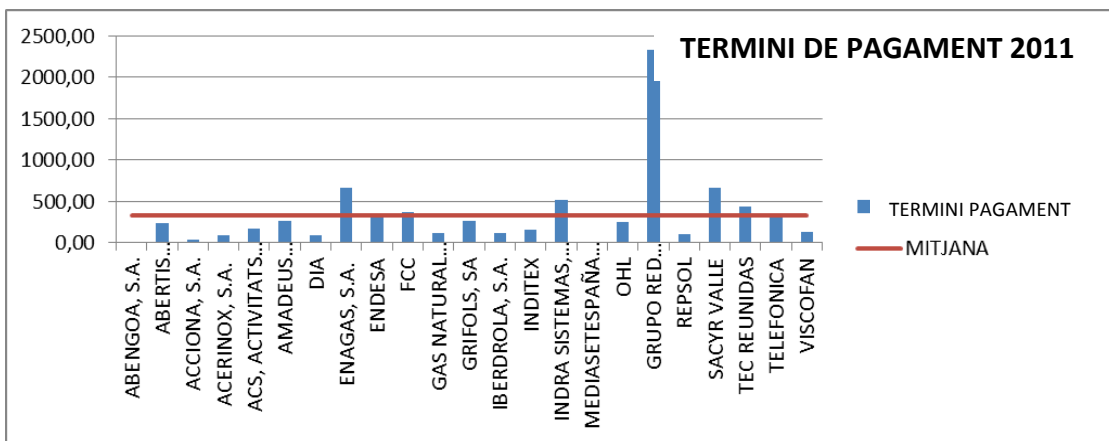
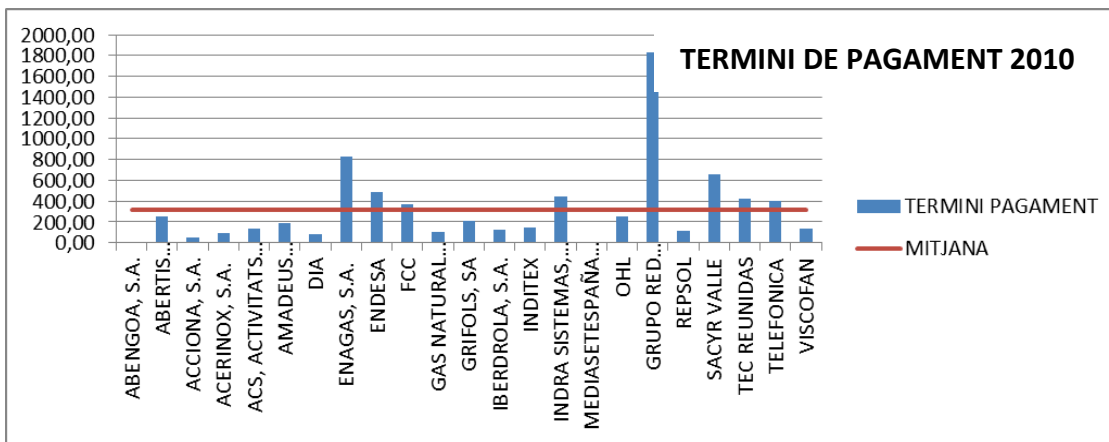
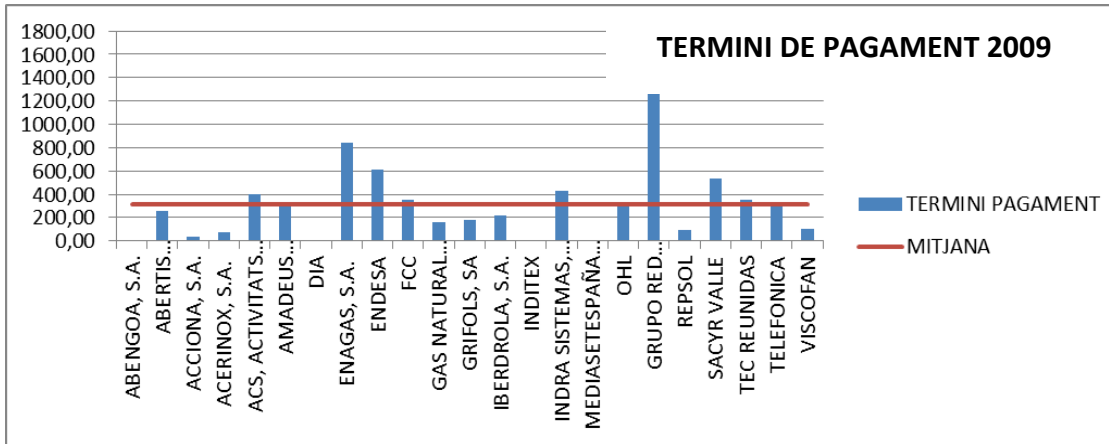
Per tant, com es pot veure la interpretació d'aquesta ràtio depèn molt de l'activitat i la política que porta a terme cada empresa.

Durant tots els anys analitzats Indra Sistemes i Tècniques Reunides són les empreses que es troben en pitjor situació. Aquestes dues empreses de l'Ibex 35 són les que tarden més en cobrar, concretament cobren al voltant de 230-265 dies de mitjana.

Seguidament al cas d'Indra Sistemes i Tècniques Reunides s'hi troba l'empresa Enagàs. Aquí cal destacar que la seva evolució és positiva ja que cada any es redueix una mica el termini de cobrament i aquest fet juga a favor de l'empresa. S'observa com el 2007 el termini de cobrament era de 230 dies i el 2010 ha acabat amb una mitjana de 140 dies aproximadament. El 2011 el termini de cobrament torna a augmentar una mica fins a arribar a 160 dies.

TERMINI DE PAGAMENT





En el termini de pagament, la situació és totalment contrària a la de cobrament. Aquí, s’ha de tenir en compte que un proveïdor és una font de finançament molt més barata i per tant, com més es tardi en pagar millor, ja que l’empresa es beneficiarà d’aquest finançament.

No obstant, cal tenir en compte que un retard en el pagament d'un proveïdor pot ser indicatiu de que l'empresa tingui problemes de liquiditat i això provocaria un endarreriment dels seus pagaments. Per altra banda, un retard excessiu en el pagament podria conduir a que el proveïdor deixés de subministrar a l'empresa.

Aquesta ràtio no té un valor òptim definit, i per tal de poder analitzar els diferents resultats s'ha partit d'una mitjana que engloba totes les empreses analitzades que és de 350 dies aproximadament. Cal dir que, al tractar-se d'una mitjana hi ha empreses que paguen amb molts pocs dies (com és el cas de Mediaset Espanya que paga amb una mitjana de 7 dies) i altres empreses que en tarden més de 350 dies (com és el cas d'Enegàs que paga amb una mitjana de 823 dies).

A través dels diferents gràfics s'observa com l'empresa que té el termini de pagament més baix és Mediaset Espanya, que com ja s'ha comentat paga amb una mitjana de 7 dies, això fa que es converteixi amb l'empresa que paga abans de tot el conjunt d'empreses analitzades de l'Ibex 35. En cas contrari, les empreses que tenen el termini de pagament més elevat són Enagàs, Endesa i Grup Red Elèctrica, ja que totes elles estan molt per sobre de la mitjana. Aquest fet tal com s'ha comentat anteriorment pot ser indicatiu de:

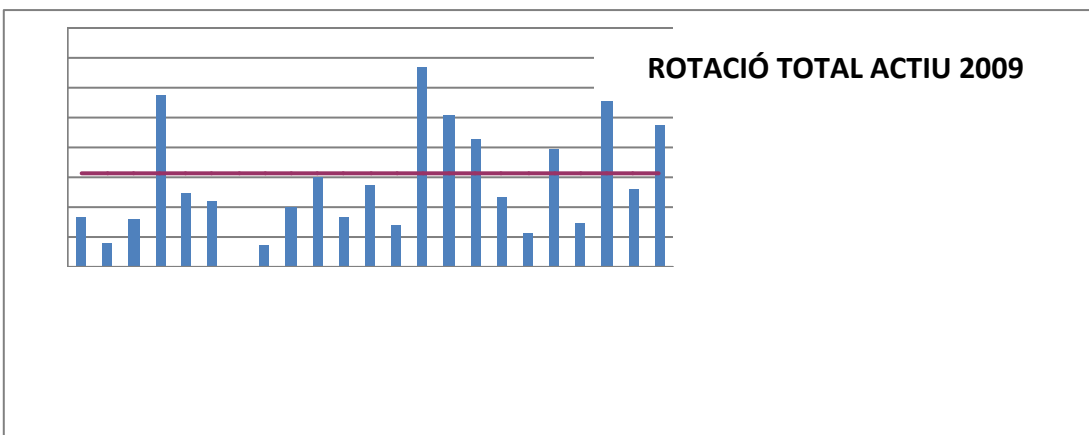
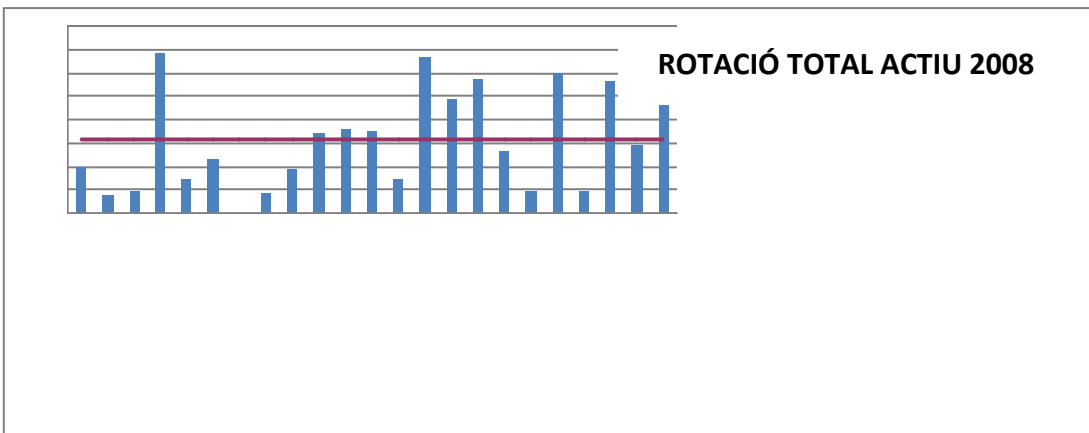
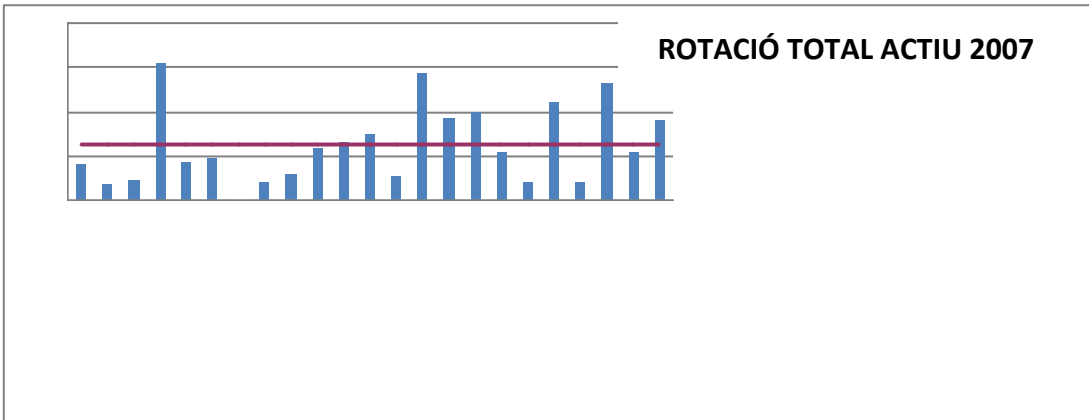
- És positiu ja que l'empresa obté un molt bon finançament ja que aquest és molt més barat, o;
- Que l'empresa tingui problemes de liquiditat i per això endarrerix els pagaments.

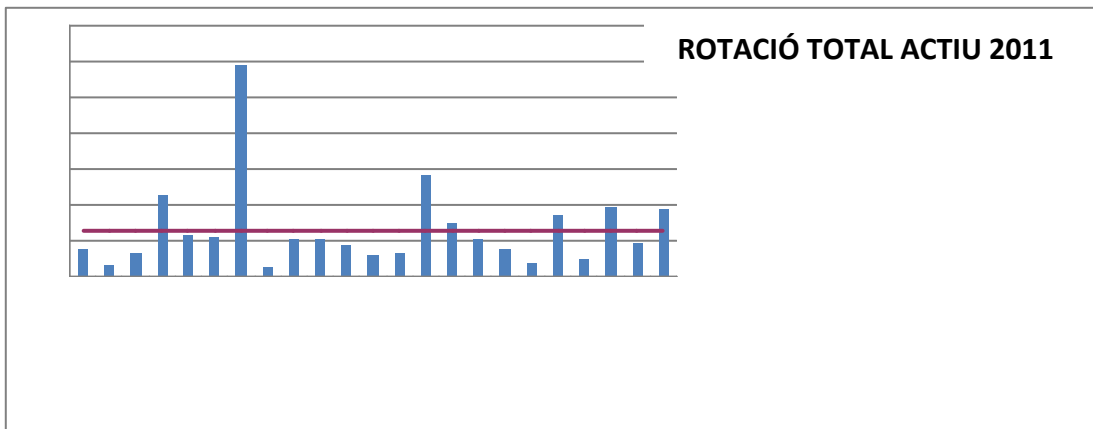
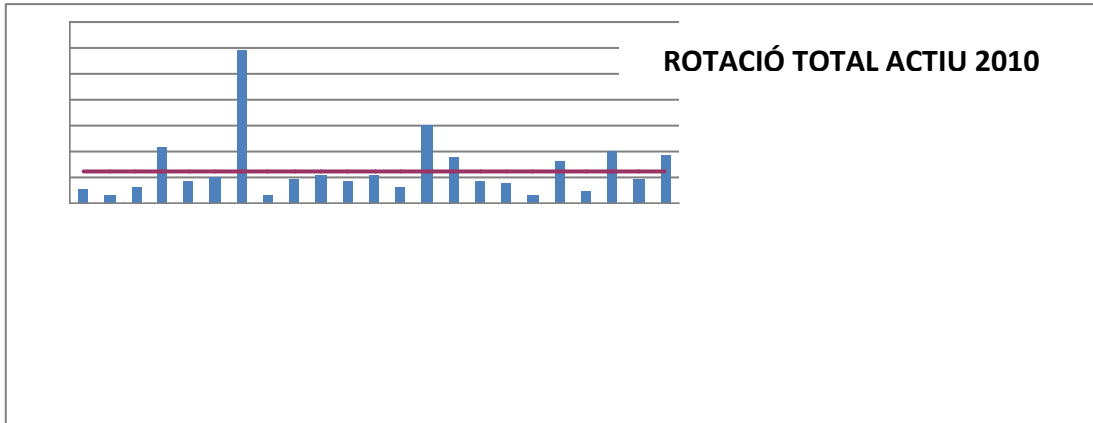
4.4.2. Anàlisi econòmica-financera llarg termini

L'objectiu d'aquesta anàlisi econòmica-financera a llarg termini tracta bàsicament en mesurar la capacitat de les diferents empreses de l'Ibex 35 a data 7 de febrer del 2013, per satisfer els seus deutes a llarg termini.

S'entén per període a llarg termini aquell superior a l'any.

ROTACIÓ TOTAL D'ACTIU





La rotació total d'actiu és un indicador financer que indica a l'empresa si està sent eficient en l'administració i gestió dels seus actius per generar vendes. Interpretar el resultat d'aquesta ràtio és complicat ja que necessitaríem saber si els actius han estat renovats i si aquests són competitius o obsolets.

Calcular aquesta ràtio és bo ja que pots identificar possibles errors i implementar millores amb les quals es pugui maximitzar la utilització dels recursos de l'empresa.

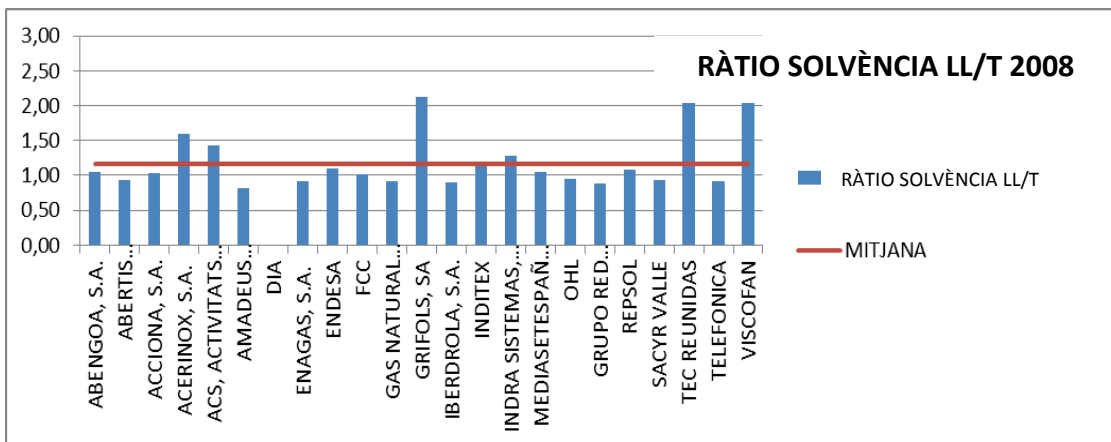
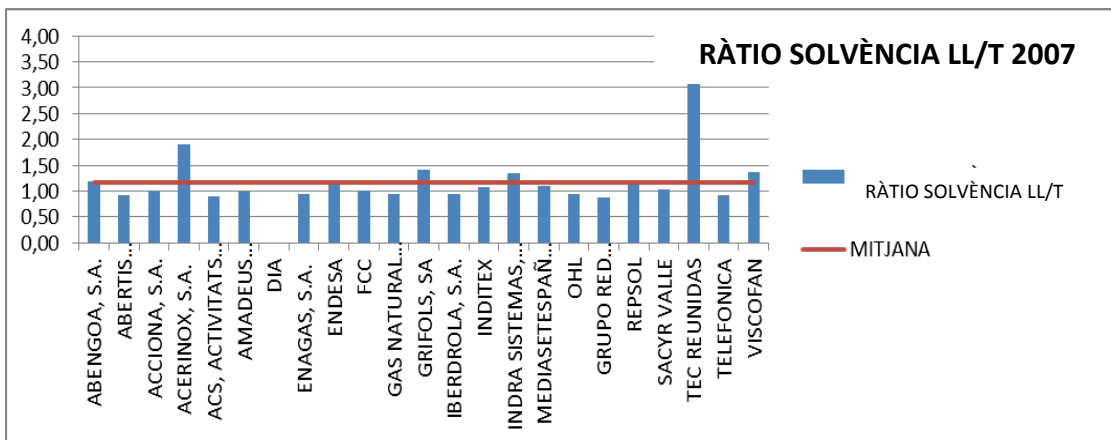
Aquesta ràtio no té un valor òptim definit, i per tal de poder analitzar els diferents resultats s'ha partir d'una mitjana que engloba totes les empreses analitzades. La mitjana calculada està al voltant dels 0.63. Això vol dir que en un any els actius giren 0.63 vegades. Aquesta informació la podem expressar en dies. Per calcular-ho es divideix 360 dies pel valor de la ràtio, per tant obtenim que els actius giren cada 571 dies. Cal dir que, al tractar-se d'una mitjana hi ha empreses que la seva rotació d'actiu és inferior, com passa amb DiA, que és de 123 dies. I altres casos on la mitjana de la rotació total d'actiu és superior als 1.000 dies, com passa a Enagas i Abertis Infraestructures que tenen una mitjana de 2.200 dies aproximadament.

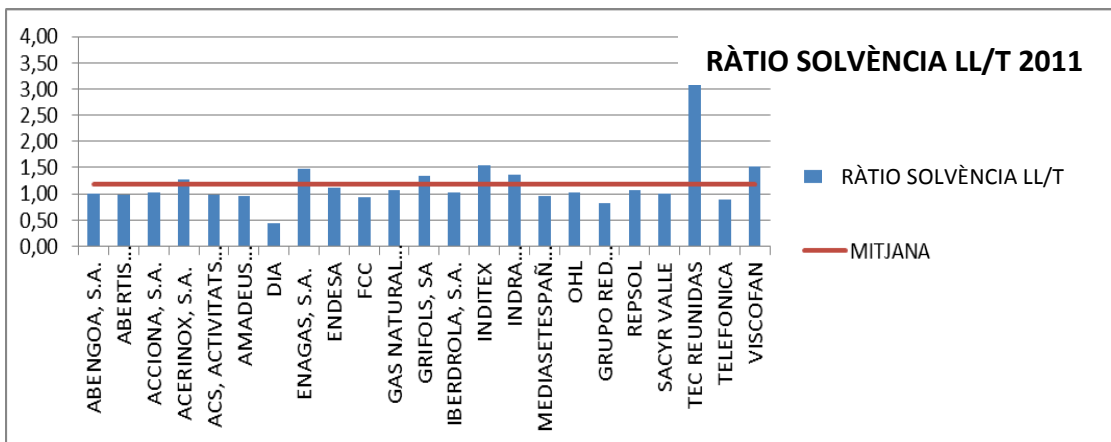
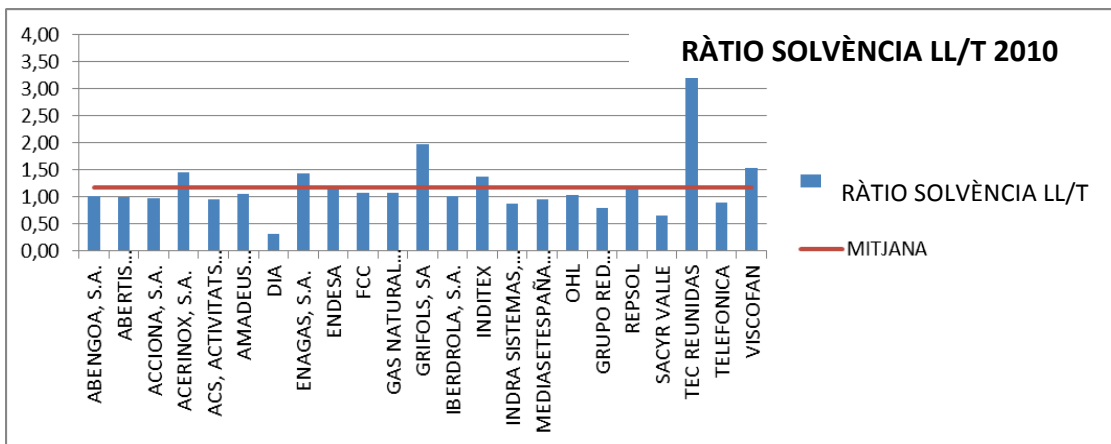
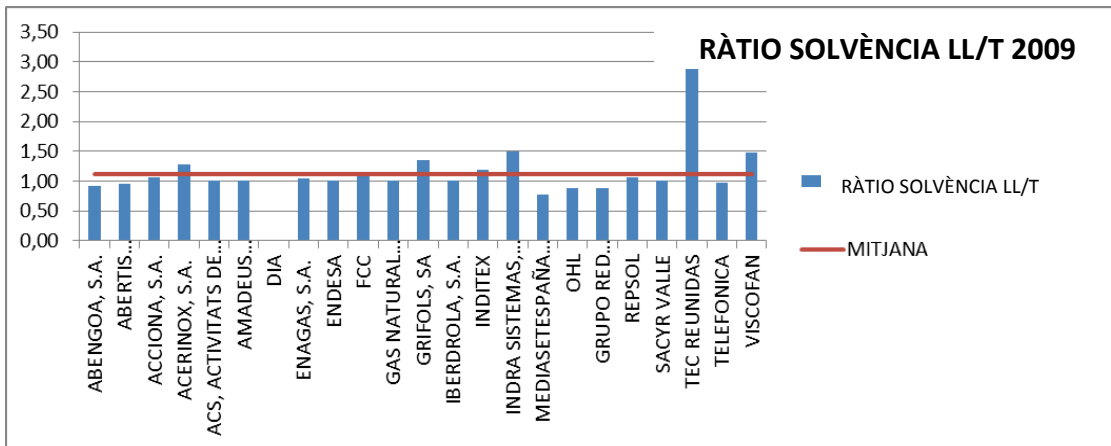
A través del conjunt dels cinc gràfics analitzats s’observa que els nivells de rotació de les empreses es mantenen de forma bastant similar d’any a any. No obstant, s’observa una excepció, l’empresa Gas Natural.

Com s’ha comentat el 2010 és l’any en el qual a Gas Natural augmenta molt el valor de la rotació total d’actiu. Normalment, tenia una mitjana de 550 dies aproximadament, i al 2010 aquesta es dispara fins a arribar als 1.111 dies. , que puntualment ha passat a ser la que menys rotació té en els seus actius, amb un promig de 590 vegades.

Per contra, les empreses que tenen més rotació en els seus actius són principalment Acerinox i Inditex. Que tenen una mitjana de rotació cada 100 dies.

RÀTIO DE SOLVÈNCIA A LLARG TERMINI





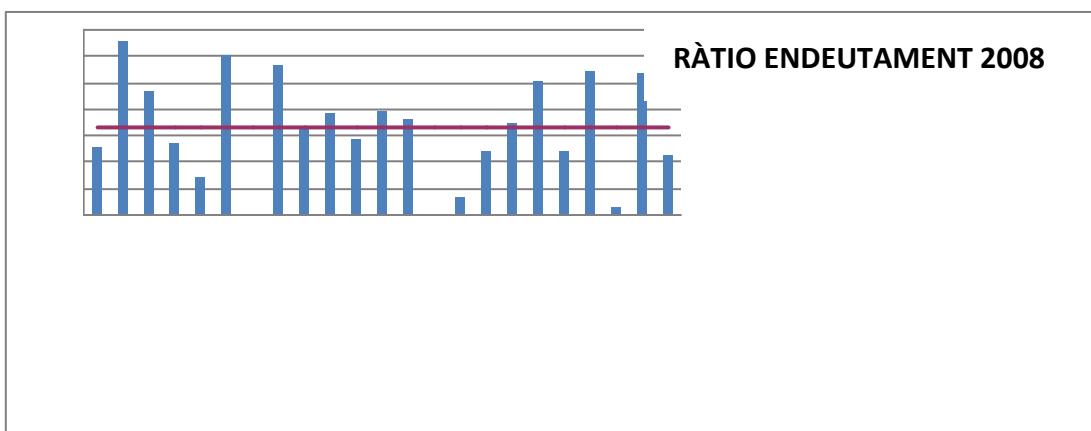
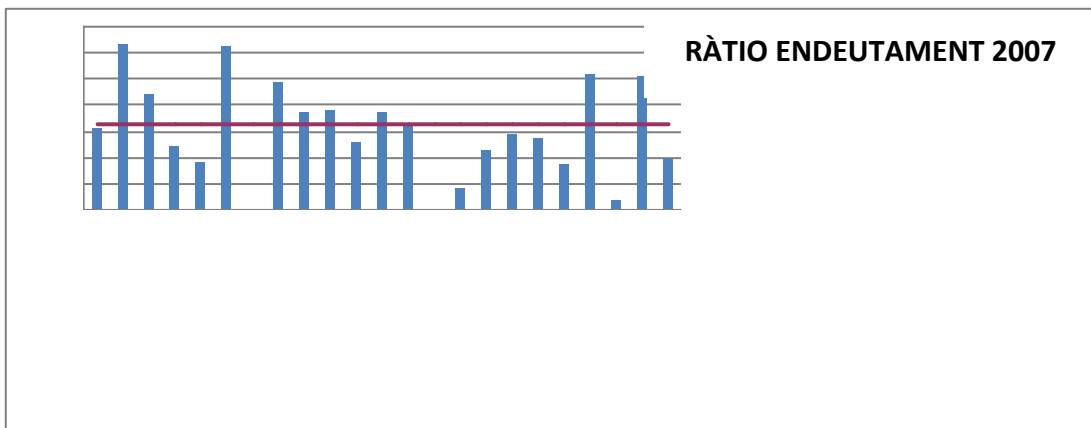
Tal com s'ha comentat a l'anàlisi a curt termini, la ràtio de solvència a curt termini i la ràtio de solvència a llarg termini estan molt lligades. El què interessa és que la ràtio de solvència a curt termini tingui uns valors

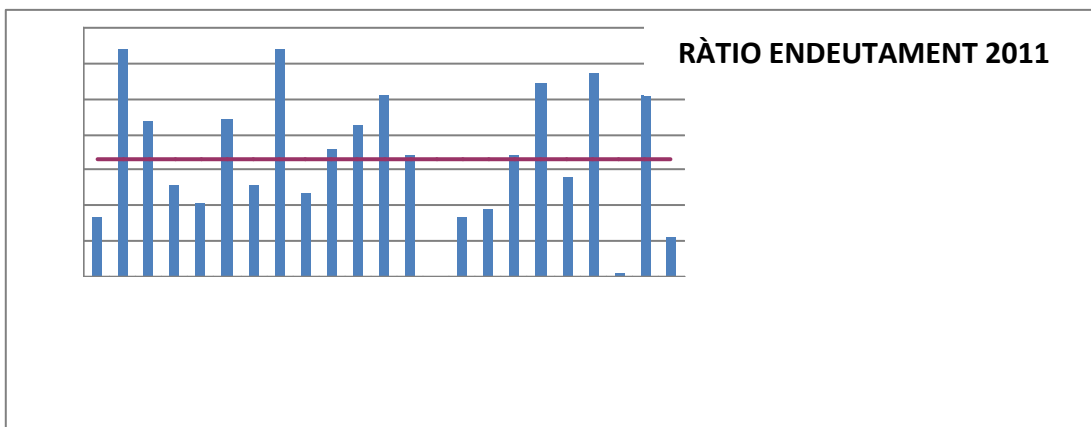
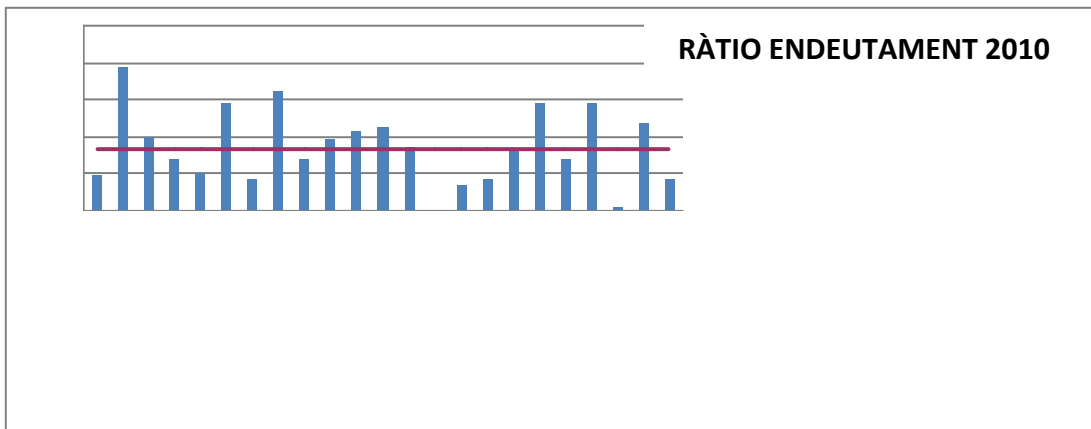
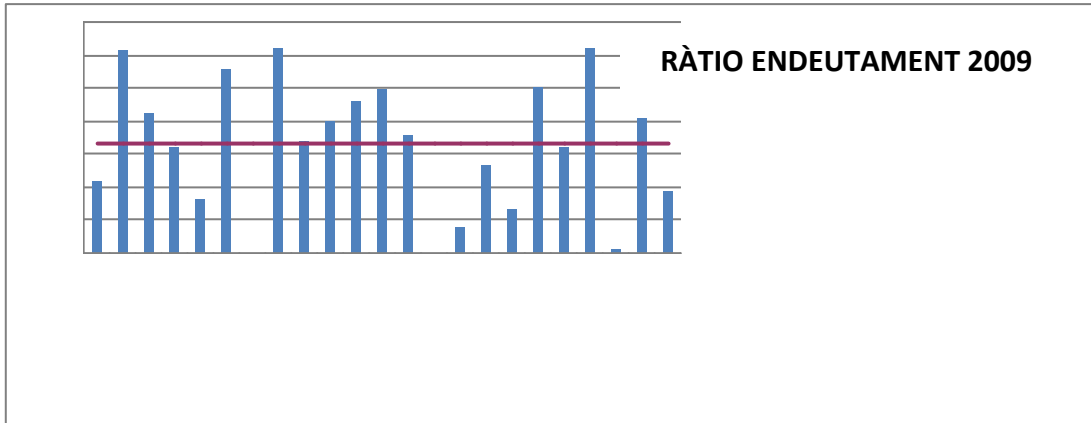
superiors als de la ràtio de solvència a llarg termini. Si ens trobéssim en aquesta situació significaria que el capital permet finançar els actius no corrents.

A través dels càlculs realitzats s'observa que el 40% dels casos estan en una situació no desitjada, és a dir, la solvència a llarg termini és superior a la de curt termini. Això afecta principalment a sis empreses, Abertis, Enagàs, Indra Sistemes, Grup Red Elèctrica, Tec Reunides i a Telefònica. En totes elles els cinc anys analitzats es troben en aquesta situació.

Per contra, hi ha altres empreses que només es veu afectat un dels 5 anys analitzats, com seria el cas d'Abengoa el 2009, Acciona el 2010, Grífols el 2008, entre altres.

RÀTIO ENDEUTAMENT





És molt important conèixer el grau d'endeutament de l'empresa, ja que una dependència excessiva del deute pot repercutir molt negativament, no només en els resultats sinó a la pròpia titularitat d'aquesta. El resultat d'aquesta ràtio no depèn tant de la situació estàtica ni de la dinàmica del sector.

Aquesta ràtio s’ha de situar entre un 50% o 60%. Si està per sobre del 60% significa que l’empresa està massa endeutada, i si està per sota del 50% o 60% significa que l’empresa té un excés de finançament propi.

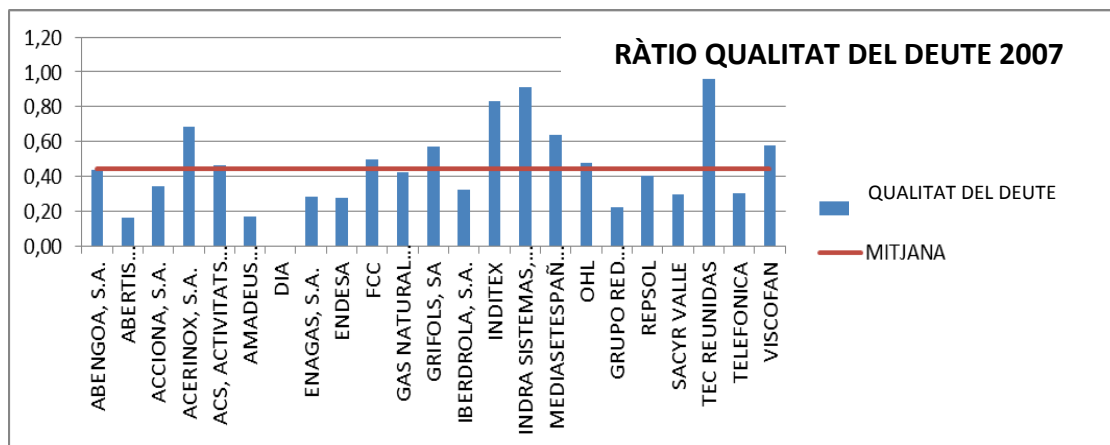
Durant els 5 anys analitzats, només un 23.42% de les empreses estan dins dels valors òptims, és a dir, entre el 50% i 60%. Per tant, això indica que el nivell d’endeutament de les empreses és favorable, no estan ni massa endeutades ni massa poc. Aquest 23.42% esta format per set empreses (Telefònica, Sacyr Vallehermoso, Grup Red Elèctrica, Grífols, Enagàs, Amadeus It Holding i Abertis Infraestructures).

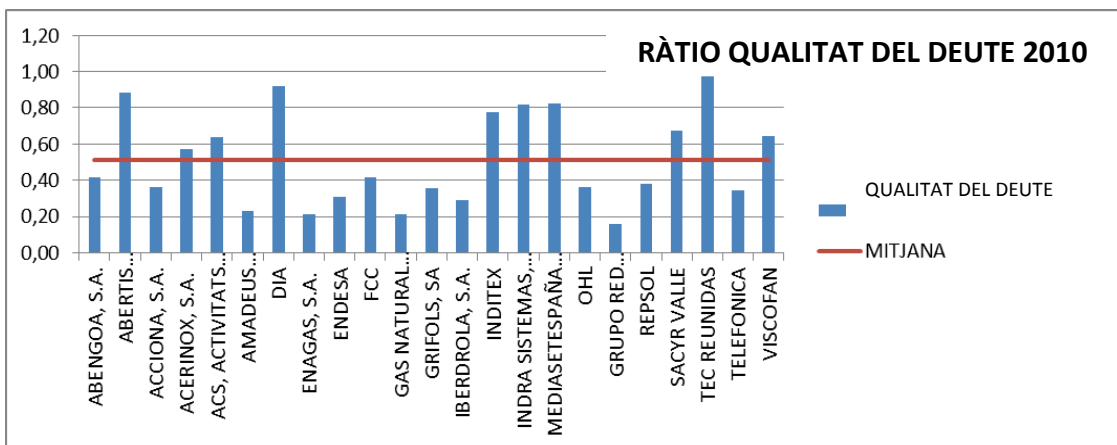
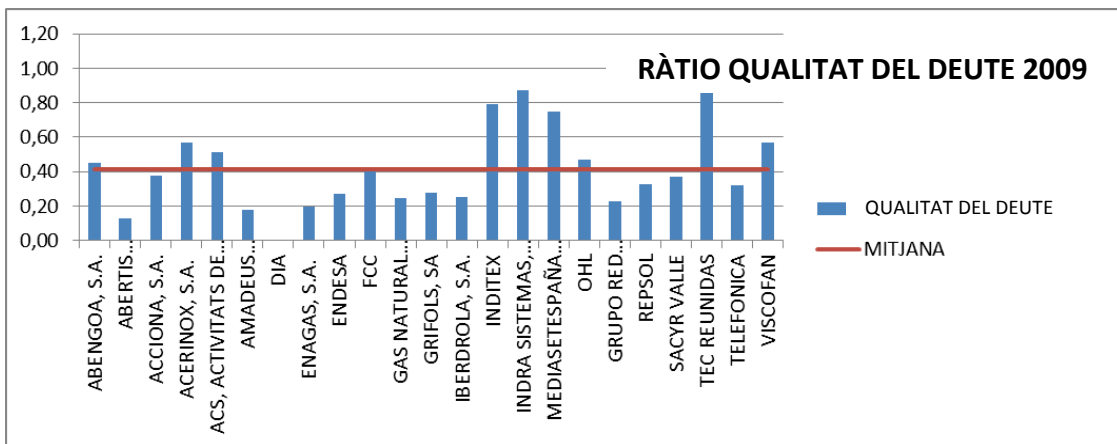
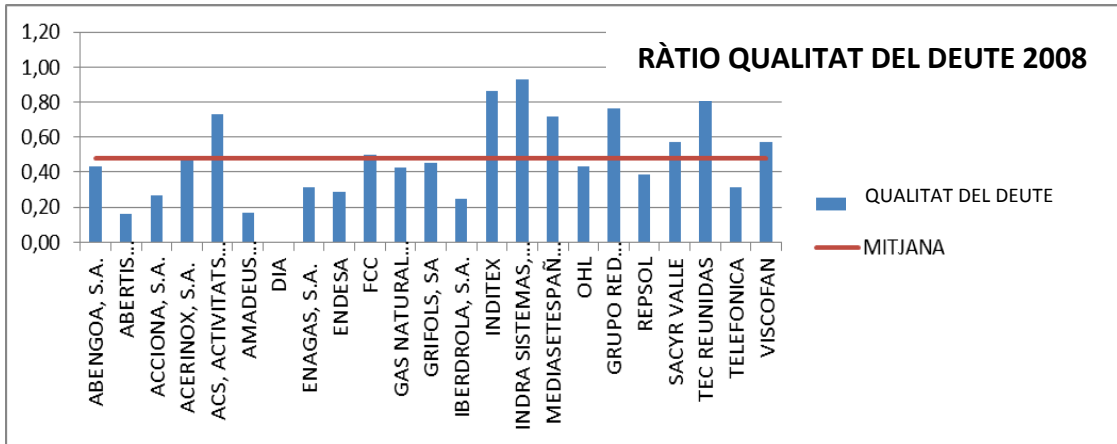
Per contra, el 76.58% restant el formen empreses que el seu nivell d’endeutament està entre un 35% i 45%. És a dir, aquestes empreses es caracteritzen per tenir un excés de finançament propi. Aquest fet és indicatiu de que podrien millorar els seus resultats acudint al deute per tal d’ampliar les seves activitats.

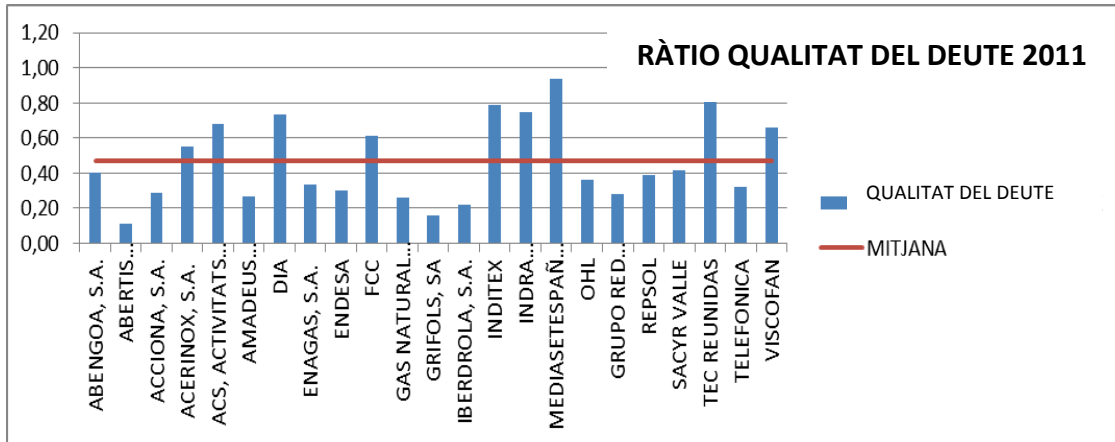
Hi ha dos casos, concretament el de Tècniques Reunides i el d’Inditex, que la ràtio d’endeutament es caracteritza per tenir un valor molt proper al 0%. Això significa que les empreses no disposen de deutes, ni deutes a llarg termini, ni deutes a curt termini.

Durant el 2008, 2009 i 2011 s’observa com el 21,73% de les empreses tenen un nivell d’endeutament adequat, entre el 50%-60%. I l’any 2007 i 2010 el nombre d’empreses que obtenen un nivell d’endeutament adequat ha disminuït, concretament passa a ser del 17.39%.

QUALITAT DEL DEUTE







La ràtio de qualitat del deute, és una ràtio de l'estructura del passiu, que indica en quin percentatge està endeutada l'empresa a curt termini.

El valor d'aquesta ràtio acostuma a ser elevat. Que el valor sigui elevat significa que l'empresa utilitza massa finançament aliè a curt termini. Això fa que l'empresa tingui massa control per part de tercers. En casos com aquest, el que és desitjable és que l'empresa utilitzi més les seves pròpies fonts de finançament, o una altra alternativa seria que acordi uns terminis de pagament més llargs. Per tant, un valor elevat és negatiu per a l'empresa.

El valor que interessa obtenir de la ràtio de qualitat del deute, ha de ser el més petit possible, ja que indicarà una major facilitat per tornar els fons aliens. Si el valor és 1 indica que tots els deutes són a curt termini, és a dir, que l'empresa no té deutes a llarg termini, el qual dona a suposar que la mateixa no disposa de préstecs a llarg termini o bé que la relació d'aquest grau d'endeutament és correcta en la mesura de disposar d'un finançament espontani per la pròpia naturalesa de la seva activitat econòmica.

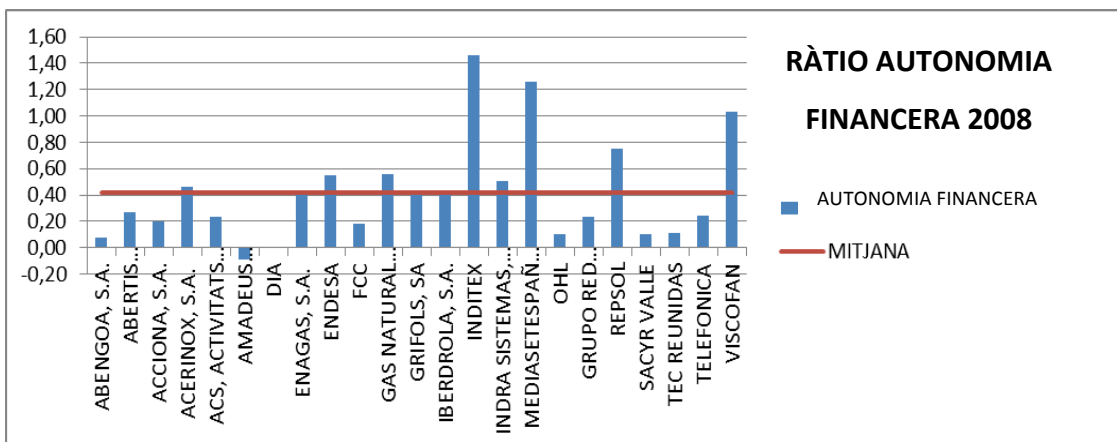
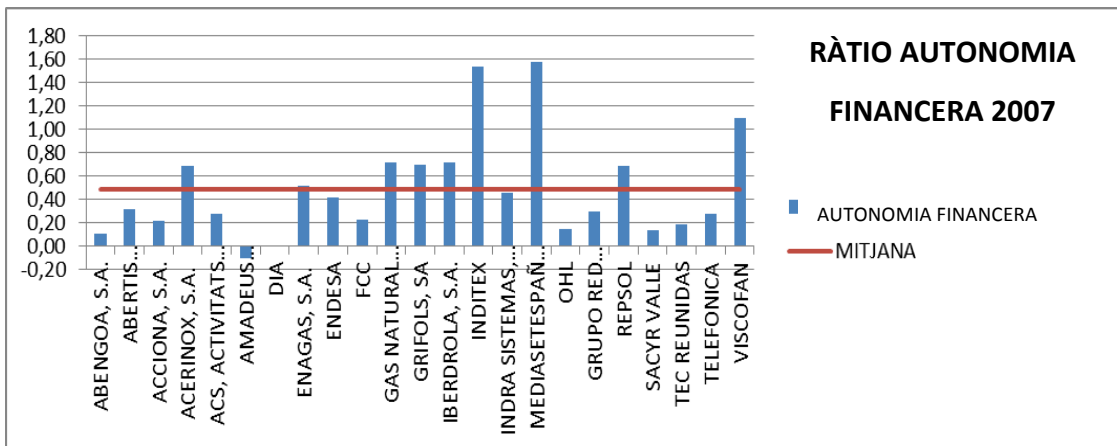
El valor òptim d'aquesta ràtio no és rellevant, per això, per tal de poder analitzar els diferents resultats s'ha partir d'una mitjana que engloba totes les empreses analitzades que és de 0.5 aproximadament. Si el valor de la ràtio és de 0.5 significaria que el 50% dels deutes són a curt termini, i l'altre 50% són a llarg termini.

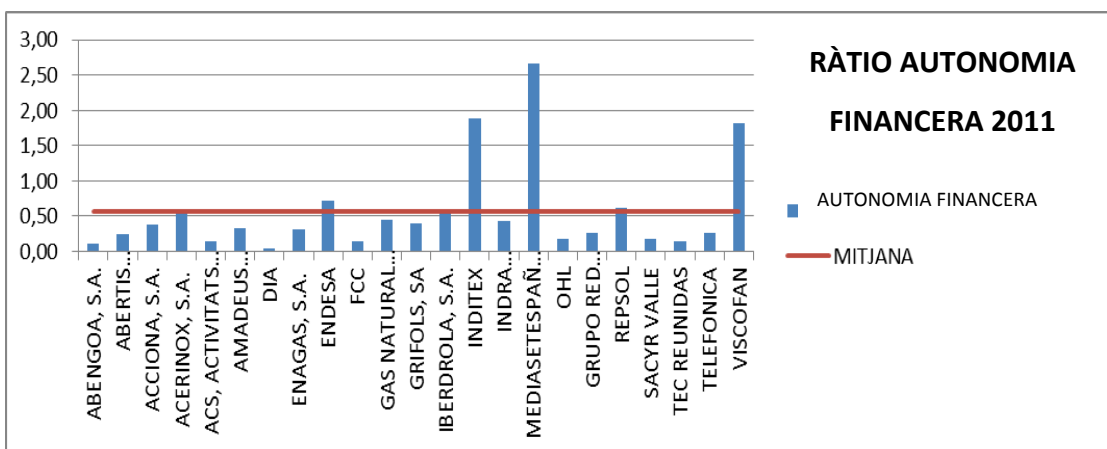
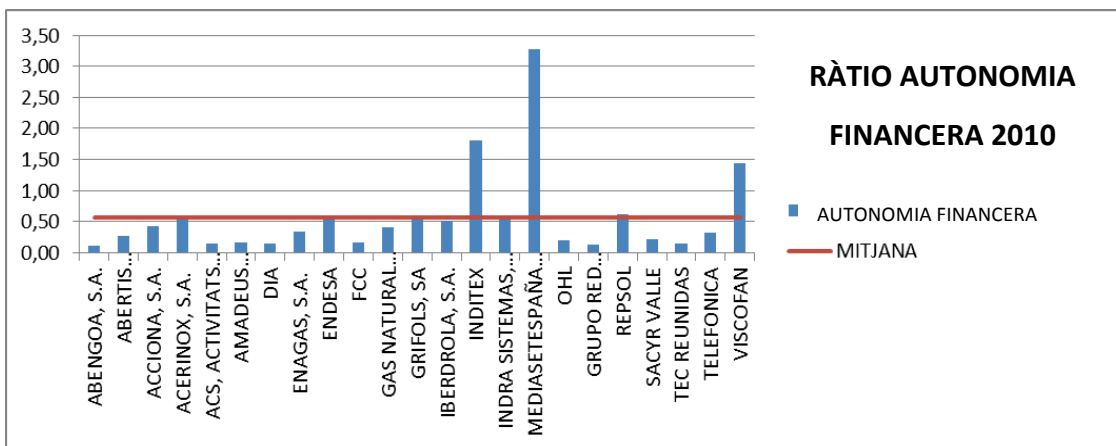
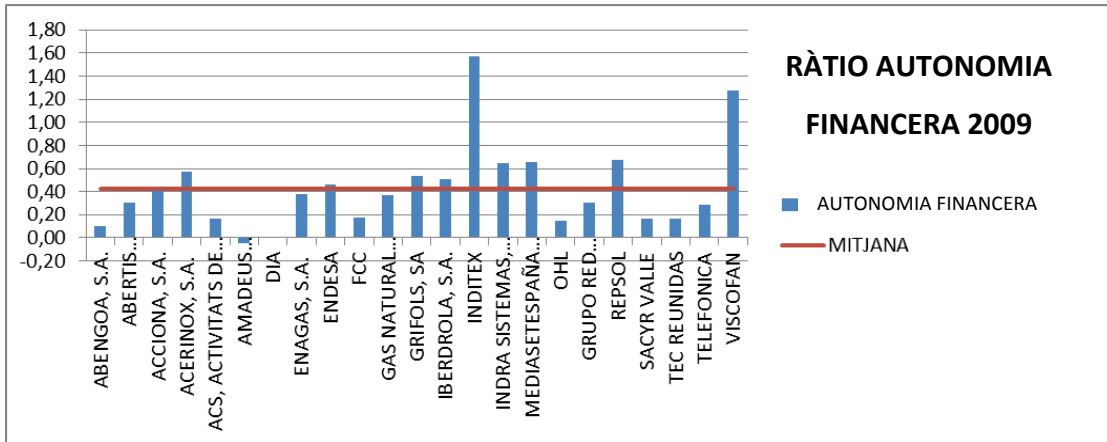
Un 37.5% dels casos, obtenen un resultat superior al 0,5 (valor mitjà de totes les empreses), aquest fet significa que tenen més deutes a curt termini que a llarg termini. Dins d'aquest 37.5% cal destacar tres empreses que el valor de la ràtio està entre un 0.93 i un 0.97. Això significa que un 93%-97% dels deutes són a curt termini, i només un 7%-3% són deutes a llarg termini. Aquestes tres empreses són Tècniques Reunides, Mediaset Espanya i Indra Sistemes.

Per contra, el 62.5% restant són empreses que la seva ràtio d'endeutament no supera el 0.5 (valor mitjà de totes les empreses). Aquí cal destacar també aquelles empreses que estan amb la millor situació, és a dir, principalment els seus deutes són a llarg termini. Cal destacar les empreses Endesa, Iberdrola, Repsol i Abertis, que obtenen una ràtio entre un 0.16-0.2. Això significa que només un 16% i 20% són deutes a curt termini, la resta el 84% i el 80% són deutes a llarg termini.

Per tant, s'observa com un 62.5% de les empreses està en una situació molt favorable ja que tenen més deutes a llarg termini que a curt.

AUTONOMIA FINANCERA





Aquesta mesura la capacitat d'una empresa per finançar-se. Com més gran sigui el valor de la ràtio, més alta és la proporció en què l'empresa utilitza els seus propis capitals per finançar la seva inversió total. Dit d'altra manera, significa que l'empresa té més autonomia financera.

Aquesta ràtio serveix d'indicador de l'estabilitat financera de l'empresa. En èpoques de crisi, el que interessa és que l'índex sigui elevat, i en èpoques de creixement les empreses tendeixen a endeutar-se més.

Aquesta no té un valor òptim, només es donarà si es fa la valoració dins del mateix sector, però en aquest anàlisi no és el cas. És per això que, per tal de poder analitzar els diferents resultats s'ha partit d'una mitjana que engloba totes les empreses analitzades que és del 0.5 aproximadament.

Si el valor de la ràtio és proper a zero o negatiu això significa que l'empresa esta a punt de fer fallida

Cal dir que aquesta ràtio té molta relació amb la ràtio d'endeutament, ja que entre les dues ens indiquen el total de finançament de l'empresa (finançament aliè + finançament propi).

Als gràfics crida l'atenció que durant els cinc anys analitzats, les empreses que tenen més autonomia financera i que per tant, tenen una bona estabilitat financera són Inditex, Mediaset Espanya i Viscofan. Aquest fet és degut a que el patrimoni net d'aquestes empreses és molt superior al total de passiu.

En cas contrari, hi ha el cas d'Amadeus It Holding que durant els tres primers anys té un valor negatiu i això podria ser indicatiu de que estar a punt de fer fallida, però no ha estat el cas, ja que al 2010 veiem com es recupera i poc a poc va augmentant el valor de la seva ràtio. El valor d'aquesta ràtio és negatiu degut a que el patrimoni net d'Amadeus It Holding és negatiu.

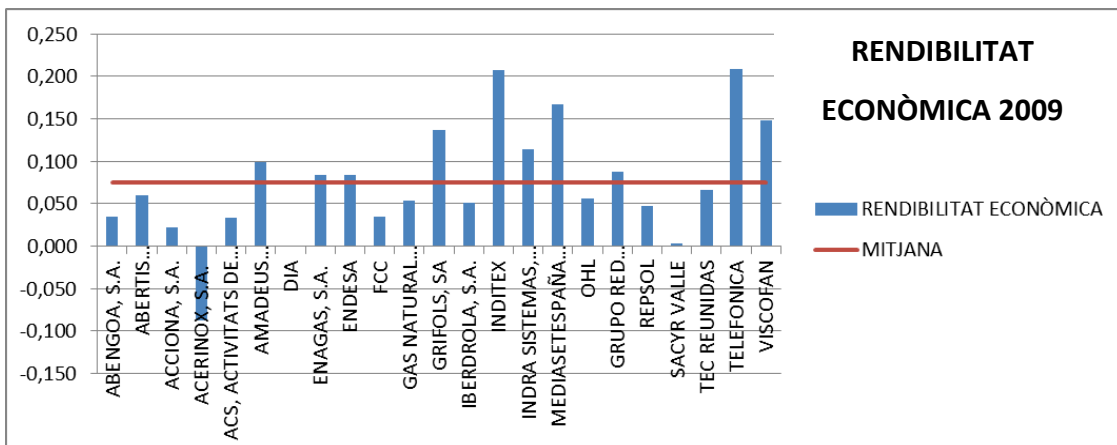
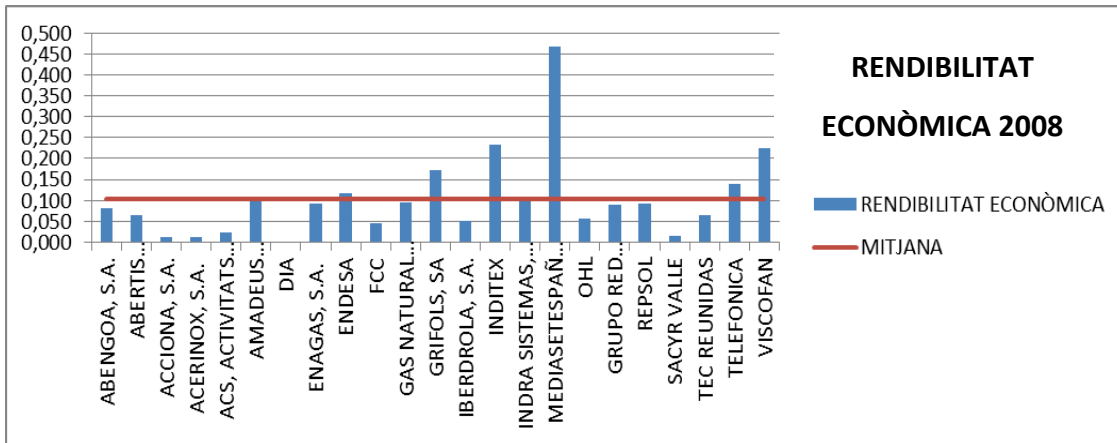
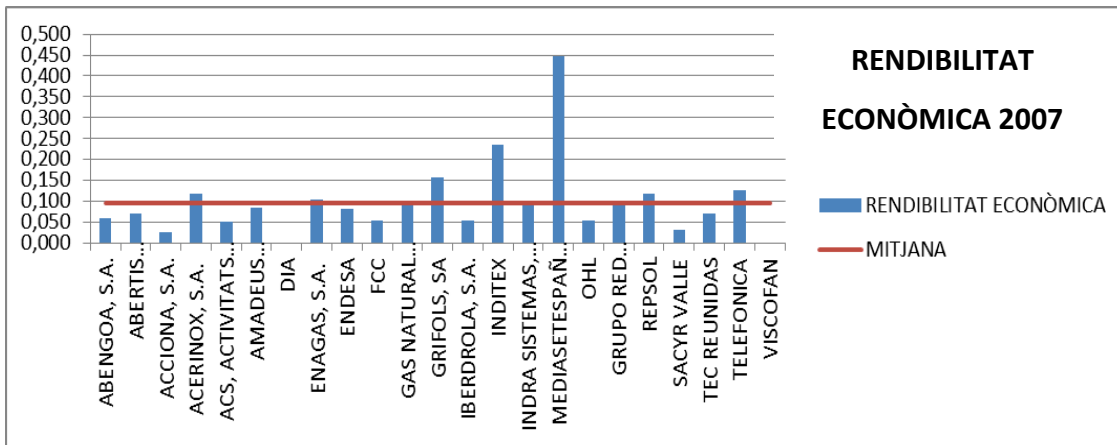
Pel que fa a les altres empreses, veiem que els valors obtinguts són molt constants per cada una d'elles durant els diferents anys analitzats, és a dir, la variació és mínima.

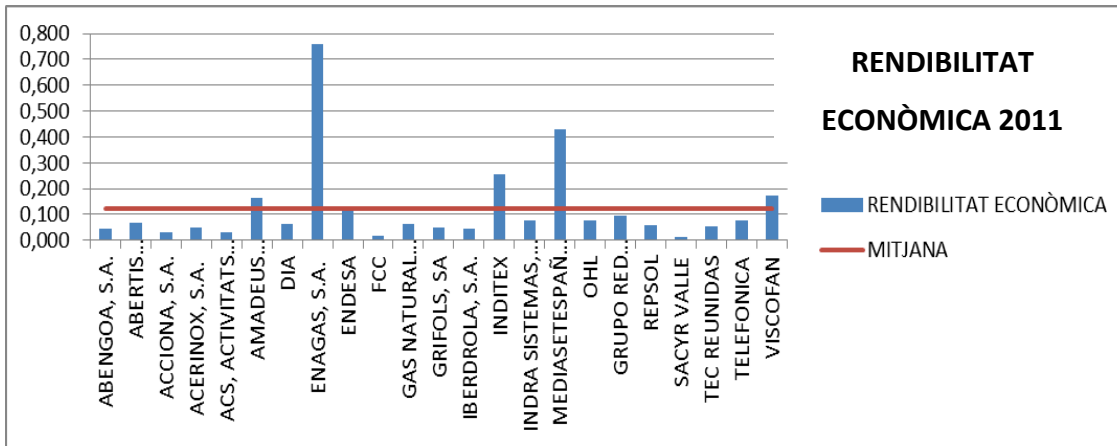
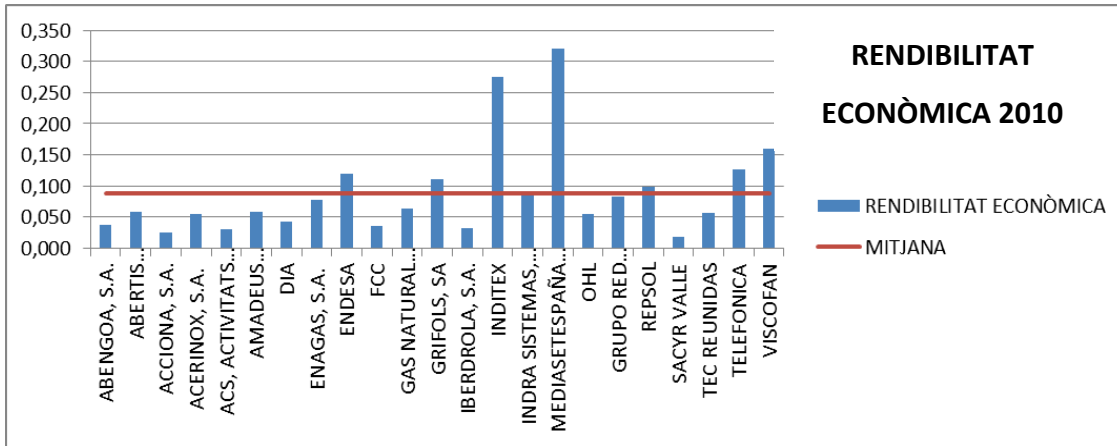
4.4.3. Anàlisi del resultat

Aquest anàlisi del compte de resultat també es pot anomenar com a anàlisi econòmica, ja que el resultat de l'exercici és com un resum de l'activitat econòmica, per tant, quan analitzem el compte de resultats estem fent un anàlisi de l'activitat econòmica de l'empresa.

L'objectiu principal és esbrinar com s'ha produït el resultat de l'empresa, és a dir, el benefici o la pèrdua que han obtingut les empreses.

RENDIBILITAT ECONÒMICA





Aquesta és la relació entre el benefici abans d'interessos i impostos i el total d'actiu. L'objectiu d'aquesta ràtio és conèixer la rendibilitat generada per la inversió de l'empresa amb independència de com s'ha finançat, ja que no es tenen en compte les despeses financeres produïdes pels fons aliens.

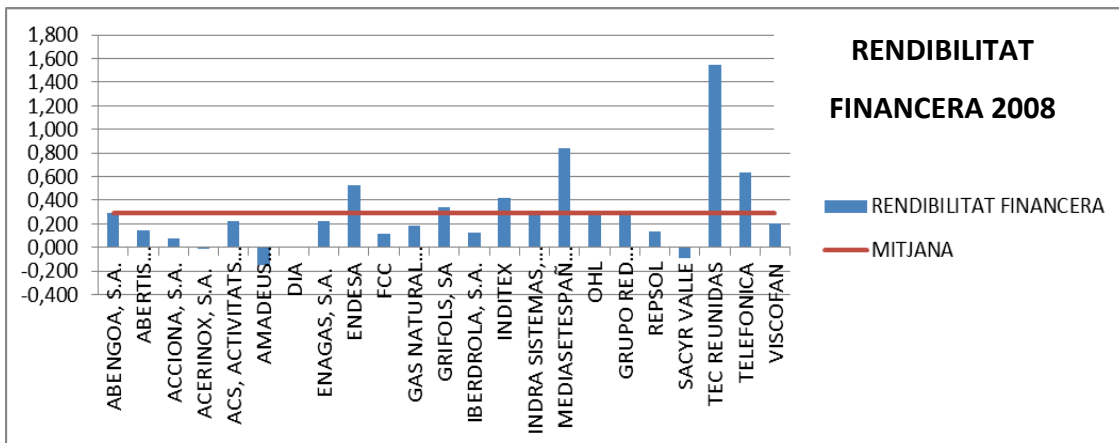
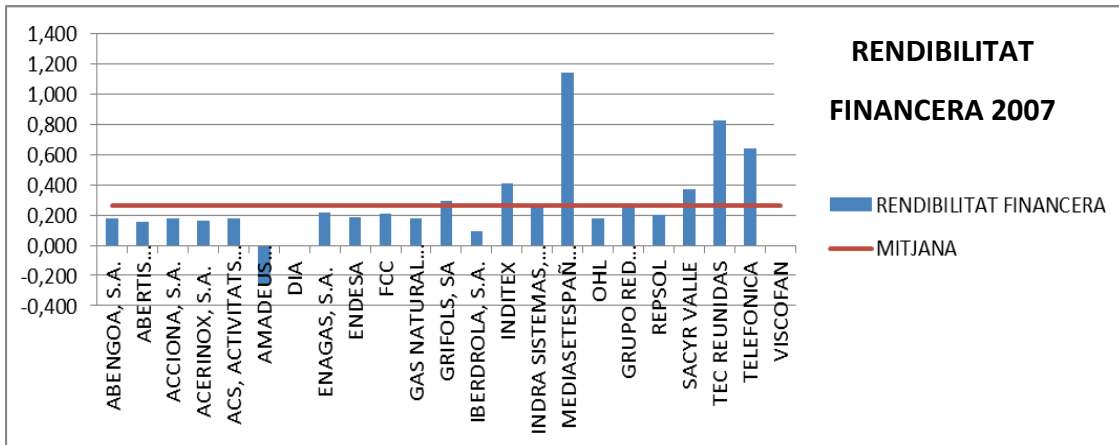
El que interessa és que el valor d'aquesta ràtio sigui el màxim d'elevat possible, ja que indicarà que s'està aprofitant millor la inversió de l'empresa.

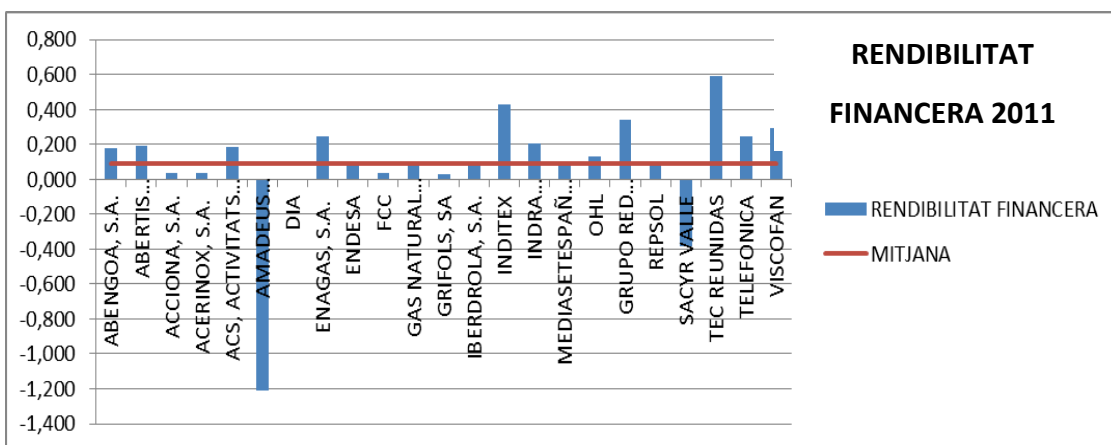
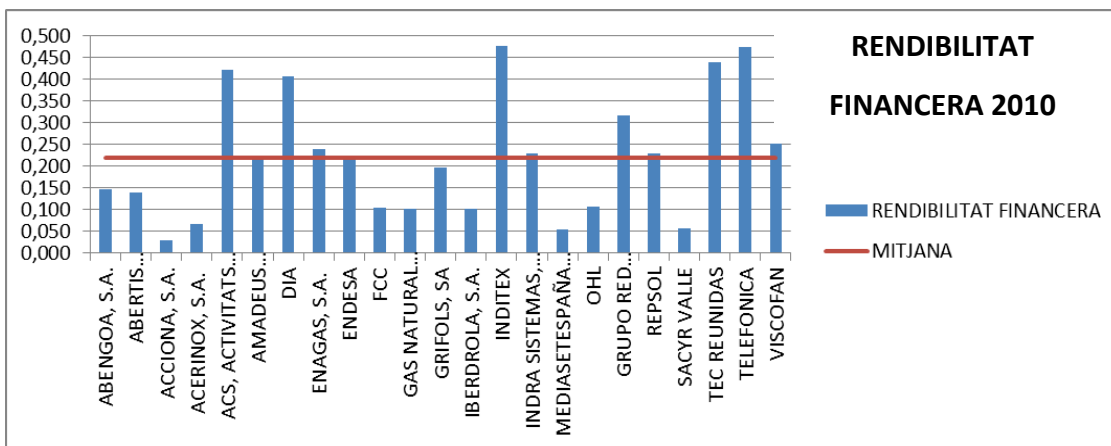
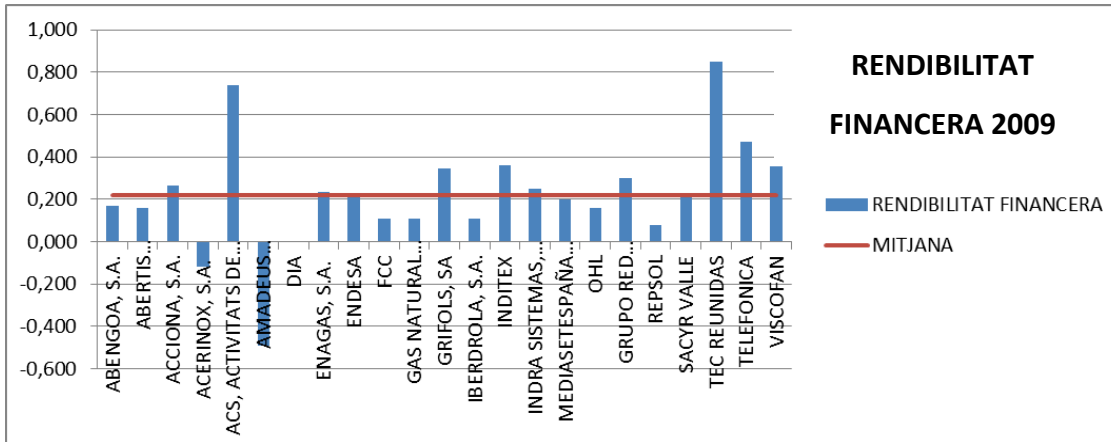
Per poder comparar les ràtios obtingudes de les diferents empreses s'ha partit d'una mitjana que engloba totes les empreses. Aquesta mitjana se situa al voltant del 0.10 punts al llarg dels 5 anys.

En el conjunt dels 5 gràfics observem que un 31.53% dels casos superen el valor mitjà, és a dir, superen els 0.10 punts. El valor més elevat obtingut és de 0.46 de l'empresa Mediaset Espanya. Aquest 31.53% estan aprofitant de la millor manera possible la inversió de l'empresa.

Per contra, el 68.46% restant, està format per totes aquelles empreses que no superen el valor mitjà. Cal destacar algunes empreses degut a que el valor obtingut és extremadament baix. Aquestes empreses són Acciona, DIA i Sacyr Vallehermoso entre altres.

RENDIBILITAT FINANCERA





Aquesta és la relació entre el benefici net i els capitals propis. Aquesta ràtio mesura la capacitat de generar recursos amb els capitals propis. Aquesta també interessa que el valor sigui el més elevat possible.

Aquí cal tenir en compte:

- Rendibilitat financera > rendibilitat econòmica: hi ha efecte palanquejament positiu. Això indica que l'endeutament no perjudica.
- Rendibilitat financera = rendibilitat econòmica: efecte palanquejament nul. Això significa que l'empresa obté sobre els seus fons aliens una rendibilitat igual a la de l'actiu.
- Rendibilitat financera < rendibilitat econòmica: efecte palanquejament negatiu. Això indica que l'empresa obté sobre els seus fons aliens una rendibilitat inferior a la de l'actiu.

En tots els anys analitzats el 93.913% dels casos tenen una rendibilitat econòmica inferior a la financera. Això indica que l'empresa obté sobre els seus fons aliens una rendibilitat superior a l'actiu.

El 6.087% restant el formen Amadeus It Holding que el 2008, 2009 i 2011 té una rendibilitat econòmica superior a la financera. Això indica que l'empresa obté sobre els seus fons aliens una rendibilitat inferior a la de l'actiu. Al 2010 Mediaset Espanya també obté una rendibilitat financera inferior a l'econòmica. Per últim al 2011 hi torbem 3 casos més amb la mateixa situació, que són les empreses Enagàs, Mediaset Espanya i Grup Sacyr Vallehermoso.

4.4.4. Anàlisi de l'estat del resultat global

L'objectiu d'aquest anàlisi és veure quines són les raons principals per les quals el resultat net de l'exercici es modifica al passar cap al resultat global. A la vegada, un dels altres objectius és veure en quina quantitat s'han produït aquestes modificacions.

EMPRESA	OPINIÓ
ABENGOA	<p>El resultat net de l'exercici d'Abengoa es modifica en tots els anys analitzats degut a la valoració dels actius financers disponibles per la venda, per la variació dels instruments de cobertura dels fluxos d'efectiu, per un efecte impositiu i, per últim, es modifica també degut a altres moviments.</p> <p>Aquestes modificacions del resultat net generen un resultat global consolidat menor en dos dels anys, el 2008 es redueix un 197.83% i el 2011 un 682.28%.</p>

	En canvi, el 2010 i 2009, les modificacions provoquen un augment d'un 50%
ABERTIS INFRAESTRUCTURES,	<p>En aquest cas, veiem que el resultat net de l'exercici també és modifica degut a pèrdues del valor raonable dels actius financers disponibles per la venda, la cobertura dels fluxos d'efectiu i diferències de conversió de moneda estrangera, entre altres.</p> <p>Aquestes modificacions del resultat net generen un resultat global consolidat menor en tres dels anys analitzats. (2008, 2010 i 2011)</p> <p>El 2008 és l'any que més es redueix, concretament un 79.25%. El 2009 el resultat passa de 722.471€ a 141.523€, és a dir, es produeix un augment d'un 50.56%.</p>
ACCIONA	<p>S'observa com el resultat net de l'exercici es modifica i aquestes modificacions el disminueixen el 2011 i el 2009 l'augmenten. Concretament el 2011, s'aconsegueix un resultat global consolidat de 170.422€ a un de (120.573€), és a dir, es produeix una reducció d'un 241.34%. Aquesta reducció és deguda principalment per una cobertura dels fluxos d'efectiu i per unes diferències de conversió.</p> <p>En canvi, el 2009 es produeixen modificacions que porten a un resultat global consolidat superior, es passa de 1.289.756€ a un de 1.665.869€, és a dir, augmenta un 22.57%. Aquest augment també ve explicat per cobertures de flux d'efectiu i per les diferències de conversió.</p>
ACERINOX	<p>En aquest cas es veu com hi ha dos anys que al resultat de l'exercici s'hi apliquen modificacions que el fan augmentar i dos en el qual disminueix.</p> <p>El 2011 i el 2009 el resultat global consolidat disminueix, concretament el 2011 amb un 50.30% i el 2009 amb un 12.30%. Aquestes reduccions són degudes a cobertures de fluxos d'efectiu i per diferències de canvi. I els altres dos anys, el 2010 i 2008 el resultat global consolidat augmenta un 61.66% i un 79.75% respectivament.</p>
DIA	

	<p>Veiem com al resultat net de l'exercici s'hi apliquen modificacions que fa que s'aconsegueixi un resultat global consolidat menor. Aquesta disminució és deguda a operacions amb socis i propietaris i per una distribució de dividendes.</p>
ENAGÁS	<p>En aquest cas veiem que el resultat global de l'exercici disminueix respecte el resultat net de l'exercici del 2011 i augmenta al 2010. Aquestes dues variacions són molt mínimes, concretament una de -3.03% i de 2.45% respectivament. És a dir, aquí els moviments que es produeixen no són massa importants. Les diferències també són degudes per cobertures de fluxos d'efectiu i per diferències de canvi.</p>
ENDESA	<p>En el cas d'Endesa, veiem que el 50% dels anys analitzats el resultat global consolidat augmenta respecte el resultat net de l'exercici i en l'altre 50% disminueix.</p> <p>El 2011 i 2008 disminueix i el 2010 i 2009 augmenta. Als anys en que disminueix ho fa en un 13.31% i un 25.79% respectivament.</p> <p>I en els casos en que augmenta ho fa un 18.74% i un 14.96% respectivament. Aquestes variacions també venen explicades per causes de cobertures de fluxos d'efectiu i per diferències de canvi.</p>
FCC	<p>El 75% dels anys analitzats tenen un resultat global consolidat que augmenta respecte el resultat net de l'exercici, i un 25% que disminueix.</p> <p>El 2008 és l'any que disminueix, i ho fa considerablement, passa de 392.890€ a 27.860€, es a dir es redueix un 1.310,23%.</p> <p>En els altres anys analitzats les variacions estan al voltant del 16%. Aquestes variacions venen explicades principalment per cobertures de fluxos d'efectiu i per entitats valorades per mètode de la participació.</p>
GAS NATURAL FENOSA	<p>Altres cop el resultat global consolidat disminueix en el 50% dels casos analitzats respecte el resultat net de l'exercici.</p> <p>En general les variacions que es produeixen són mínimes.</p>

	<p>El 2011 és quan es redueix ho fa amb un 4.37%, passa de 1.526€ a un de 1.462€. I els anys posteriors és quan el resultat global consolidat augmenta, ho fa amb una mitjana del 9%.</p>
GRIFOLS	<p>Aquí el 75% dels casos el resultat global consolidat augmenta respecte el resultat net de l'exercici i el 25% restant disminueix. Disminueix el 2009 i la variació és mínima, concretament del 4.19%. Aquesta reducció és deguda principalment per les diferències de canvi.</p> <p>Els altres anys, que el resultat global consolidat augmenta les variacions ja són més elevades. El 2011 augmenta un 64.26%, es passa de 50.228€ a 140.402€. El 2010 augmenta un 26.90% i el 2008 un 10.35%.</p>
IBERDROLA	<p>Aquí, el 100% dels anys analitzats el resultat global consolidat augmenta respecte el resultat net de l'exercici, i ho fa amb un augment del 110% aproximadament en tots els casos analitzats excepte, el 2008 que ho fa amb un 56.84%. Aquestes modificacions venen explicades principalment per causes de cobertures de fluxos d'efectiu i per diferències de canvi.</p>
INDRA SISTEMAS	<p>Aquí veiem com el resultat global consolidat varia molt poc respecte del resultat net de l'exercici. El 75% dels casos disminueix. Concretament el 2011 passa de 181.067€ a 174.080€, que això suposa una reducció del 4.01%. El 2009 la reducció és del 1.03% i per últim el 2008 la reducció és del 3.15%.</p> <p>El 2010 és l'únic any que augmenta, però aquest augment només és del 0.866%, ja que passem de 187.939€ a 189.581€.</p> <p>Aquestes modificacions venen explicades principalment per causes de cobertures de fluxos d'efectiu i per diferències de canvi.</p>
MEDIASET ESPANYA	<p>Aquí veiem com el resultat global consolidat augmenta respecte el resultat net de l'exercici en el 75% dels casos. El 2011 i 2010 augmenta un 21% que ve explicat per causes de cobertures de fluxos d'efectiu i per diferències de canvi.</p>

OHL	<p>En 50% dels casos el resultat global consolidat augmenta respecte el resultat net de l'exercici i el 50% restant disminueix. Crida l'atenció la variació que es produeix el 2011 que es passa de 348.827€ a 35.784€, és a dir, es redueix un 874.81%. Aquestes modificacions venen explicades principalment per causes de cobertures de fluxos d'efectiu i per diferències de canvi.</p> <p>En canvi el 2010 i 2009 les modificacions no són tant elevades, el compte de resultat consolidat global disminueix un 40% aproximadament.</p>
GRUP RED ELÈCTRICA	<p>En 50% dels casos el resultat global consolidat augmenta respecte el resultat net de l'exercici i el 50% restant disminueix. Les variacions en les quals el resultat global consolidat augmenta, que són el 2010 i 2008, aquesta variació és molt petita, del 3.07% i del 4.31% respectivament.</p> <p>El 2011, el compte de resultat global consolidat es redueix un 0.33% i al 2009 un 21.75%.</p> <p>Aquestes modificacions venen explicades principalment per causes de cobertures de fluxos d'efectiu i per diferències de canvi.</p>
REPSOL YRPF	<p>El resultat global consolidat augmenta respecte el resultat net de l'exercici en el 75% dels casos analitzats, l'any en que disminueix és el 2009 que es passa de 1.744€ a 1.223€, és a dir, es redueix un 42.6%.</p> <p>Pel que fa als altres anys, les variacions que es produeixen són al voltant del 10%.</p> <p>Aquestes modificacions venen explicades principalment per causes de cobertures de fluxos d'efectiu i per diferències de canvi.</p>
SACYR VALLEHERMOSO	<p>En aquest cas, veiem que el resultat global consolidat augmenta respecte el resultat net de l'exercici en el 100% dels casos. El 2011 és l'any que més augmenta i passem d'un resultat de -1.602.127€) a un de -1.387.271€.</p> <p>Als altres anys les variacions que es produeixen són al voltant del 49%.</p> <p>Aquestes modificacions venen explicades principalment per causes de cobertures de fluxos d'efectiu i per diferències de canvi.</p>

TECNICAS REUNIDAS	<p>Aquí, altra vegada veiem que el resultat global consolidat disminueix respecte el resultat net de l'exercici en un 75% dels casos. L'any que disminueix més és el 2011 amb un percentatge de -38.06%. El 2010 la variació és mínima, concretament d'un -1.38%. Passem d'un resultat global consolidat de 97.932€ a un de 96.590€.</p> <p>Aquestes modificacions venen explicades principalment per causes de cobertures de fluxos d'efectiu i per diferències de canvi.</p>
TELEFONICA	<p>En 50% dels casos el resultat global consolidat augmenta respecte el resultat net de l'exercici i el 50% restant disminueix. Crida l'atenció la variació que es produeix el 2008 que es passa de 7.826€ a 3.498€, és a dir, es redueix un 123.72%. Aquestes modificacions venen explicades principalment per causes de cobertures de fluxos d'efectiu i per diferències de canvi.</p> <p>En canvi el 2010 i 2009 les modificacions no són tant elevades, el compte de resultat consolidat global augmenta un 5.86% i un 20.13% respectivament.</p>
VISCOFAN	<p>En 50% dels casos el resultat global consolidat augmenta respecte el resultat net de l'exercici i el 50% restant disminueix.</p> <p>Els anys en que el resultat global disminueix, la variació és molt més elevada de quan augmenta.</p> <p>El 2008 és l'any en que el resultat global consolidat disminueix més, concretament un 49.29%. Quan augmenta ho fa amb una mitjana d'un 13% aproximadament.</p> <p>Aquestes modificacions venen explicades principalment per causes de cobertures de fluxos d'efectiu i per diferències de canvi.</p>

A través d'aquest anàlisi podem concloure que durant els 4 anys analitzats, un 35% de les empreses el seu resultat global disminueix respecte el resultat net de l'exercici. Aquesta reducció sempre ve explicada per causes de cobertura de fluxos d'efectiu i per diferències de canvi.

El 2011 és l'any on el resultat global consolidat disminueix més, concretament disminueix en un 60% dels casos. Seguidament hi trobem l'any 2008 amb un 45% de les empreses. El 2009 afecta a un 25% de les empreses i per últim el 2010 afecta a un 10% de les empreses.

4.4.5. Anàlisi de l'estat de fluxos d'efectiu

L'estat de fluxos d'efectiu està dividit en tres tipus d'activitats:

- Activitats d'exploració.
- Activitats d'inversió.
- Activitats de finançament.

L'objectiu principal d'aquest anàlisi és veure en quina situació es troba cada una d'aquestes tres activitats per les diferents empreses analitzades anteriorment, i analitzar el seu significat.

EMPRESA	OPINIÓ
ABENGOA	Veiem que: <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu. • Activitat de finançament: el resultat és positiu.
ABERTIS INFRAESTRUCTURES	Veiem que: <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és positiu al 2011, els altres anys és negatiu. • Activitat de finançament: el resultat és negatiu, excepte al 2008 i 2007.
ACCIONA	Veiem que: <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu, excepte al 2009.

	<ul style="list-style-type: none"> • Activitat de finançament: el resultat és negatiu, excepte al 2008 i 2007.
ACERINOX	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu. • Activitat de finançament: el resultat és negatiu, excepte al 2009.
AMADEUS IT HOLDING	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu, excepte al 2011 que és positiu. • Activitat de finançament: el resultat és negatiu.
DIA	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu. • Activitat de finançament: el resultat és negatiu.
ENAGÁS	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu. • Activitat de finançament: el resultat és positiu.
ENDESA	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu, excepte al 2011 i el 2008. • Activitat de finançament: el resultat és positiu.

FCC	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu, excepte al 2011. • Activitat de finançament: el resultat és negatiu, excepte al 2008.
GAS NATURAL FENOSA	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu, excepte al 2010. • Activitat de finançament: el resultat és negatiu els dos primers anys, els altres són positius.
GRIFOLS	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu. • Activitat de finançament: el resultat és positiu, excepte el 2011 i el 2007.
IBERDROLA	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu. • Activitat de finançament: el resultat és negatiu.
INDRA SISTEMAS	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu. • Activitat de finançament: el resultat és negatiu, excepte al 2011 i 2010.
MEDIASET ESPANYA	<p>Veiem que:</p>

	<ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu. • Activitat de finançament: el resultat és negatiu, excepte al 2010.
OHL	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu. • Activitat de finançament: el resultat és positiu.
GRUP RED ELÈCTRICA	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu. • Activitat de finançament: el resultat és positiu, excepte el 2011 i el 2007
REPSOL YRPF	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu. • Activitat de finançament: el resultat és negatiu, excepte el 2008.
SACYR VALLEHERMOSO	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és positiu, excepte el 2010 i 2007. • Activitat de finançament: el resultat és negatiu, excepte el 2007.
TECNICAS REUNIDAS	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu, excepte al 2010. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu. • Activitat de finançament: el resultat és negatiu.

TELFÒNICA	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu. • Activitat de finançament: el resultat és negatiu.
VISCOFAN	<p>Veiem que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activitats d'exploració: el resultat és positiu. • Activitats d'inversió: el resultat és negatiu. • Activitat de finançament: el resultat és negatiu.

A través de l'estat de fluxos d'efectiu de totes les empreses analitzades de l'Ibex-35 del dia 7 de febrer del 2013, veiem que:

- **Activitats d'Exploració:** Aquestes són les activitats ocasionades per les transaccions que intervenen en la determinació del resultat de l'empresa.

El 98.98% dels casos tenen el resultat d'exploració positiu. Aquest fet significa que l'empresa està en una situació òptima i la seva dependència financera principal són les operacions derivades de l'activitat econòmica i no depèn totalment de deutes. El 1.02% restant és en el cas de Tècniques Renuides que el resultat d'exploració del 2010 té un resultat negatiu.

L'activitat d'exploració es pot relacionar amb la solvència a curt termini. A la majoria de casos, ha de coincidir una solvència a curt entre 1.5 i 2 amb una activitat d'exploració positiva. Aquest fet significa que els cobraments són majors que els pagaments.

A vegades però, es poden donar situacions on això no coincideix. És a dir, per una banda pot ser que la ràtio de solvència indiqui que l'empresa no pot fer front als pagaments a curt termini, i per altra banda l'estat de fluxos d'efectiu indiqui que sí. Per poder arribar a una conclusió sempre s'escull com a vàlid el resultat de l'activitat d'exploració.

A les empreses que el resultat d'exploració és positiu, en un 73.91% s'observa que no coincideix el resultat de la ràtio amb el de l'activitat d'exploració. És a dir, les ràtios no superen l'1.5 en canvi l'estat de fluxos d'efectiu ens indica que les empreses poden fer front als pagaments a curt termini. Per tant, es conclou que totes elles poden fer front als seus pagaments a curt termini.

- **Activitats d'inversió:** Aquí s'inclouen els pagaments que tenen el seu origen en l'adquisició d'actiu no corrents, tals com immobilitzat intangible, materials, inversions immobiliàries o inversions financeres, així com cobraments procedents de les seves vendes o amortitzacions.

S'observa com en el 89.89% dels casos s'obté un resultat negatiu en les activitats d'inversió, aquest fet significa que l'empresa està en creixement. Sacyr Vallehermoso és l'empresa que durant els anys analitzats té més resultats positius en l'activitat d'inversió, aquest fet seria indicatiu que es tracta d'una empresa que ja està estancada, o dit d'una altra manera que ja no creix.

- **Activitat de finançament:** Aquí s'inclouen els cobraments procedents de l'adquisició per tercers de títols, valors emesos per l'empresa o de recursos concedits per entitats financeres o tercers, en forma de préstecs i altres instruments de finançament, així com els pagaments realitzats per amortitzacions o devolucions de les quantitats aportades per ells.

S'observa que el 65.65% de les empreses analitzades presenten un resultat de l'activitat de finançament negatiu, aquest fet significa que les empreses encara no han tornat els diners de la inversió.

4.4.6. Conclusions de l'Estudi Empíric 2.

A través d'aquesta anàlisi econòmica-financera s'arriba a la conclusió que en general totes les empreses poden fer front als seus deutes a curt termini. Es pot afirmar ja que l'estat de fluxos d'efectiu (EFE) és qui diu que totes les empreses tenen un resultat de l'activitat econòmica positiu. Per tant, preval el que diu l'EFE que el que indiquin les ràtios.

Durant l'anàlisi ja s'han anat comentant els principals resultats obtinguts, però cal tenir present:

- El 62.6% de les empreses tenen un fons de maniobra positiu. Això significa que les empreses poden fer front als seus compromisos de pagament a curt termini amb tot l'actiu corrent.

- El 27.77% de les empreses estan en una bona situació de solvència, és a dir, estan dins dels valors òptims, 1.5-2. Per tant, això significa que poden pagar els seus deutes en un moment concret.
- El termini mitjà de cobrament de les 23 empreses analitzades és de 110 dies, i el de pagament és de 350 dies.
- La mitjana de la rotació total d'actiu és de 571 dies. DIA és l'empresa que té més rotació, cada 123 dies, i per contra Enagàs i Abertis Infraestructures la rotació és cada 2.000 dies aproximadament.
- Un 23.42% de les empreses tenen un endeutament del 50%-60%. El 76.58% restant, tenen un endeutament entre el 35%-45%. Cal destacar el cas de Tècniques Reunides i Inditex que tenen un nivell d'endeutament molt baix, al voltant del 0%.
- El 37.5% de les empreses estan en una situació de mala qualitat del deute, és a dir, tenen més deutes a curt termini que a llarg. Com a casos extrems hi ha el de Tècniques Reunides, Mediaset Espanya i Indra Sistemes que tenen un 93% dels deutes a curt termini.
- El 60% de les empreses el seu resultat global és inferior al resultat net degut a les diferències de conversió de la moneda estrangera, i per operacions de cobertura dels fluxos d'efectiu.
- A través de l'estat de fluxos d'efectiu s'observa que:
 - El 98.98% de les empreses tenen un resultat d'exploració positiu, això significa que l'empresa està en una bona situació ja que el seu finançament no depèn exclusivament dels deutes.
 - El 89.89% de les empreses obtenen un resultat d'inversió negatiu, aquest fet indica que l'empresa està en fase d'inversió.
 - El 65.65% de les empreses presenten un resultat de l'activitat de finançament negatiu. Això significa que les empreses encara no han tornat els diners de la inversió.

5. CONCLUSIONS

A la primera part del treball veiem que ens trobem en una etapa de canvis a escala mundial cap a un enfortiment de la qualitat i harmonització de la informació financera, subministrada als mercats de capital de tot el món. En aquest context, un dels organismes que lidera aquest procés és l'IASB, que ha rebut el reconeixement i recolzament internacional com a organisme emissor d'una normativa comptable internacional de qualitat. Un dels principals recolzaments rebuts va ser a través de la Unió Europea l'any 2005, data en la que la Comissió Europea anunciava una aproximació a l'IASB (actual IASB) i la seva intenció de realitzar un canvi en la seva estratègia d'harmonització a Europa. La Comissió Europea va confirmar l'aprovació definitiva del treball normatiu de l'IASB, establint com a requisit a les companyies que cotitzaven als mercats de valor europeu, l'elaboració dels estats financers consolidats d'acord amb les NIC i les NIIF.

L'any 2005 també va suposar un gran pas pel procés d'harmonització comptable a Europa, a l'aconseguir la normalització dels sistemes comptables aplicats en l'elaboració de la informació financera consolidada entre les empreses cotitzades a la Unió Europea. No obstant, amb l'objectiu d'aconseguir una millor homogeneïtzació de la informació financera el Reglament 1606/2002 permetia als països membres l'adopció voluntària de les NIC i les NIIF, per l'elaboració dels seus comptes anuals individuals, com pels comptes consolidats de les que no cotitzaven. Pel que fa Espanya va decidir no quedar-se endarrere i l'any 2001 va començar un procés de reforma de l'ordenament comptable. Cal destacar l'aplicació del PGC 2007 que es basa amb la NIC 1 del 2003, que caldrà reformar-ho en un futur per estar en sintonia amb la NIC 1 2007.

La segona part, és l'aspecte més important d'aquest treball des del meu punt de vista. Consisteix en dos estudis empírics:

- Estudi empíric 1: L'objectiu principal d'aquest primer estudi era analitzar si les empreses que tenen els seus comptes anuals consolidats i que cotitzen a l'Ibex 35 apliquen la NIC 1 i les seves modificacions. Les conclusions principals que s'han extret han estat:
 - Les 23 empreses estan auditades per quatre firmes d'auditoria molt conegudes. Aquestes es decanten principalment per Deloitte, seguides d'Ernst & Young i per últim KPMG i Price Waterhouse Cooper.
 - El 73.91% de les empreses compleixen totes les modificacions de la NIC 1, el 26.09% restant incompleixen algun requisit. El principal requisit que incompleixen les empreses és que no indiquen a les notes si segueixen o no la NIC 1, concretament un 73.91% d'elles no ho especifica.
 - El 47.82% de les empreses han aplicat la nova terminologia de l'estat de situació financera,

- el 52.17% restant continuen anomenant-lo balanç de situació.
- El 95.65% de les empreses han escollit presentar dos documents per fer l'estat del resultat global.
- Estudi empíric 2: Aquest segon estudi consistia en fer una anàlisi econòmica-financera de les empreses i en fer una anàlisi de l'estat del resultat global i de l'estat de fluxos d'efectiu. Les principals conclusions són:
 - El 62.6% de les empreses tenen un fons de maniobra positiu fet que indica que poden garantir la seva supervivència.
 - El 57% de les empreses presenten una bona solvència a curt termini.
 - El nombre mig de dies de cobrament és de 110 i el de pagament és de 350.
 - Un 23.42% té un nivell d'endeutament adequat, és a dir, entre el 50%-60%, Aquest fet significa que no està massa endeutada.
 - El 37.5% de les empreses tenen més deutes a curt termini que a llarg termini.
 - A través de l'estat del resultat global, s'observa com en la majoria dels casos (60%) el resultat net disminueix al passar cap al resultat global. Aquesta disminució es produeix degut a diferències de conversió de moneda estrangera, i per operacions de cobertura dels fluxos d'efectiu.
 - A través de l'estat de fluxos d'efectiu s'observa que:
 - El 98.98% de les empreses tenen un resultat d'explotació positiu, això significa que l'empresa està en una bona situació ja que el seu finançament no depèn exclusivament dels deutes.
 - El 89.89% de les empreses obtenen un resultat d'inversió negatiu, aquest fet indica que l'empresa està en fase d'inversió.
 - El 65.65% de les empreses presenten un resultat de l'activitat de finançament negatiu. Això significa que les empreses encara no han tornat els diners de la inversió.

Crec que a través de l'estudi empíric he pogut entendre, assimilar i conèixer molt millor què són les normes internacionals de comptabilitat, quin és el seu origen i quin és el seu objectiu principal, l'harmonització comptable.

Aquest treball m'ha aportat molt, m'ha permès veure la importància d'una harmonització comptable a nivell mundial, per tal de facilitar la comparabilitat entre les diferents empreses i prendre les oportunes decisions econòmiques, ja que sense aquesta harmonització, aquesta comparació no es podria portar a terme. Per tant,

és per això que considero que és molt important tenir una certa base sobre les normes internacionals de comptabilitat per poder prendre decisions econòmiques. A més a més, crec que són imprescindibles per a nosaltres degut a la branca d'especialització que hem escollit a la carrera.

El desenvolupament d'aquest projecte m'ha portat molta dedicació però me'n sento orgullosa ja que considero que m'ha aportat molt, i sobretot he après moltíssim que és el més important.

A nivell personal, considero que aquest treball m'ha aportat molt per tres raons:

- La possibilitat de posar en pràctica aquells coneixements adquirits al llarg de la carrera.
- La possibilitat de conèixer a fons el compliment de les Normes Internacionals de Comptabilitat per part de les empreses de l'Ibex 35 i quina és la seva situació econòmica-financera.
- La possibilitat de conèixer millor les Normes Internacionals de Comptabilitat, que les he trobat molt importants i interessants.

BIBLIOGRAFIA

Carro Arana, M; Sousa Fernández, F. (2009 a): "El debate internacional sobre la presentación del Comprehensive Income." Partida Doble, 216, 20-33.

Souza Fernández, F (2009 a): "Hacia el ocaso de la cuenta de Pérdidas y Ganancias tradicional." Partida Doble, 206.

Souza Fernández, F (2009 b): "Fundamentos conceptuales del resultado global. "Revista de Contabilidad-SAR 12(2).

Zorio, A.; Pastor, G.(2012): "Resultado Global: Cambios en la regulación y divulgación por parte de las empresas del IBEX 25." Academia, Revista Latinoamericana de Administración, 49.

Souza Fernández, F (2007): "El RG en el ámbito de la información financiera internacional: marco conceptual, análisis comparado de normas y un estudio empírico para grupos europeos cotizados en NYSE y Nasdaq." Tesis Doctoral. Universidad de Cantabria.

Arimany, N; Moya, S.; Rodríguez, G. (2011): "Relevancia valorativa del resultado global y sus componentes frente al resultado neto." Revista de Contabilidad. SAR 14 (2).

Carro Arana, M; Sousa Fernández, F. (2009 b): "Impacto del CI frente al NI en la estabilidad del beneficio del BSCH y BBVA según US GAAP (1998-2007)." Universia Business Review, primer trimestre 2009.

Giner B; Pardo, F. (2011). "La relevancia valorativa del resultado global frente al resultado neto: una perspectiva europea." Revista Española de Financiación y Contabilidad, 150.

Ana Isabel Esteban Pagola, María José Luna Jiménez. (2006). "Possibles incidències de la modificació de la NIC 1". Revista Partida Doble. Nº183.

Cañibano Calvo, Leandro i Gisvert. A. (2007). "El procedí d'harmonització comptable internacional, l'estratègia europea i l'adaptació de la normativa comptable a Espanya." Universitat d'Antioquia.

Edith Gómez P. (2010). "Introducció a les Normes Internacionals de Comptabilitat"

López Ventoso, O. (2012). "Nou Reglament per la NIC 1 i la Nic 19." Revista Comptable.

Millán Aguilar, Adolfo (2012). "Milllores a les NIC." Partida Doble, Nº221

Editorial Wolters Kluwer Espanya (2012). "Modificacions de les Normes Internacionals de Comptabilitat." Revista Comptable.

Editorial Wolters Kluwer Espanya (2011). "Aprovada la modificació del Reglament pel qual s'adopten determinades normes internacionals de comptabilitat." Partida Doble.

Editorial Wolters Kluwer Espanya (2010). "Presentació dels Estats financers." Revista Comptable.

Carro Arana, María Mercedes i Sousa, Francisco. (2009). "El resultat global amagat i confús a la reforma comptable del 2007." Revista Comptable.

Editorial Wolters Kluwer Espanya (2010). "Compte de Pèrdues i Guanys." Revista Comprable.

Giner, Begoña i Mora, Araceli. "el procés d'arminització comptable a Europa: Anàlisi de la relació entre l'investigació comptable i l'evolució de la realitat econòmica". Revista Española de financiación y contabilidad.

Arimany N. i Viladecans C.; (2010): Estat de canvis en el patrimoni net i estat de fluxos d'efectiu: elaboració i interpretació. ACCID. Editorial Profit.

www.normasinternacionalesdecontabilidad.es

www.cnmv.es

www.plancontable2007.com