



Economía de la empresa II

Sesión VIII: Finanzas corporativas I

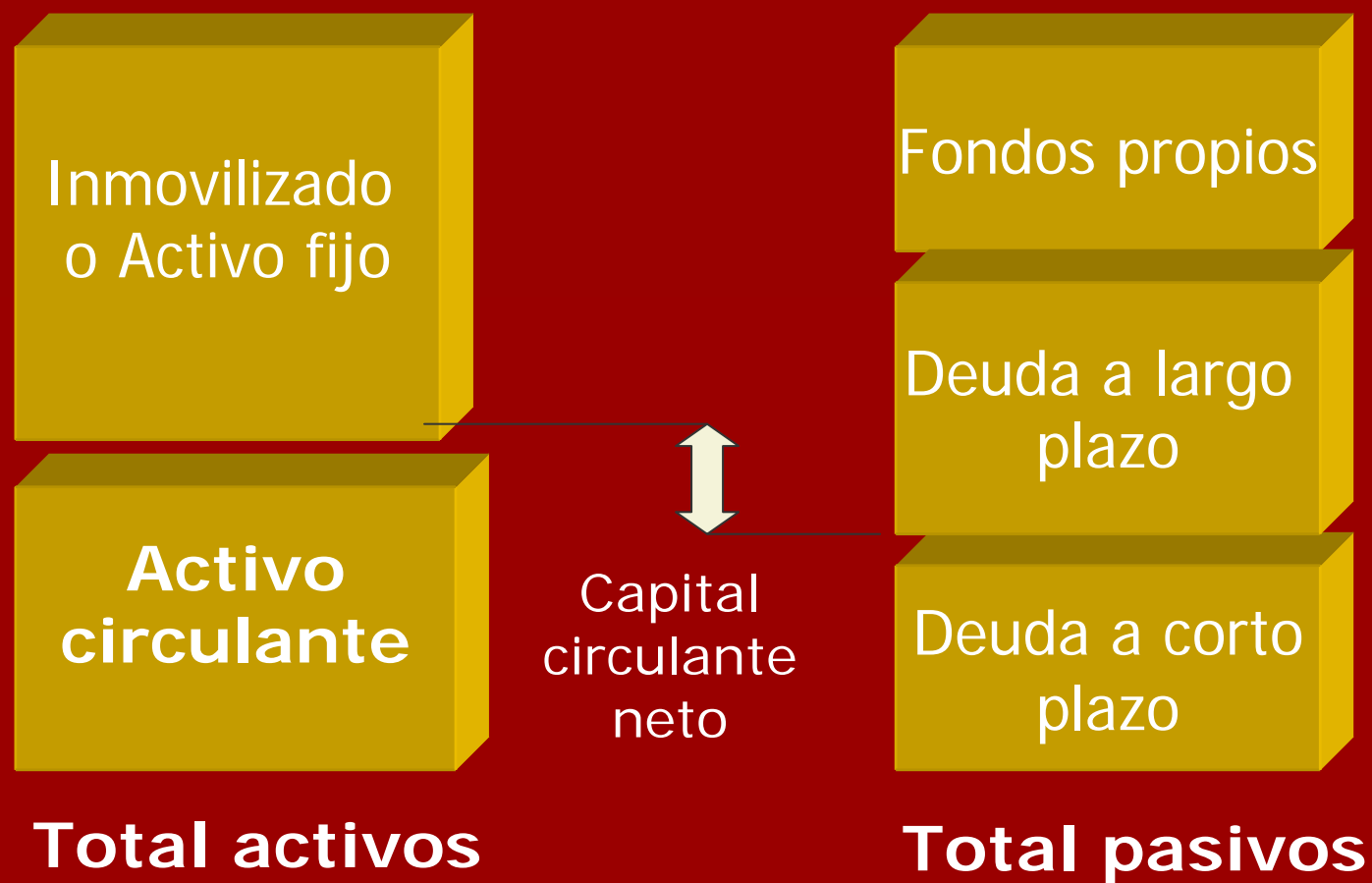


El balance

- El balance muestra el valor de una sociedad en un momento dado del tiempo (= fotografía)
- Dos partes:
 - Activo: los bienes de la empresa
 - Pasivo: cómo se han financiado dichos bienes
- Regla general: $ACTIVO = PASIVO$



El balance





El balance

- El activo refleja bienes de la empresa
 - Maquinaria, derechos y patentes, valores, dinero en efectivo o en bancos
- El pasivo refleja quién tiene derechos potenciales sobre los bienes
 - Accionistas, acreedores a CP y LP



Activo

- Tiene dos partes
- Inmovilizado o fijo: inversiones en bienes duraderos y de baja liquidez (maquinaria, instalaciones, derechos y patentes...)
- Circulante: activos de media y alta liquidez (efectivo, cuentas corrientes, cantidades a cobrar de clientes...)



Pasivo

Se compone de tres categorías:

- Fondos propios: fondos aportados por accionistas o ganancias de periodos anteriores
- Deuda a largo plazo (créditos, bancos...)
- Deuda a corto plazo (bancaria , proveedores...)



Ejemplo

Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol YPF

Balances de situación consolidados

Al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005

<i>Millones de euros</i>			
Activo	Nota	2006	2005
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	23.475	23.304
Propiedades de inversión	7	34	54
Fondo de comercio	8	3.422	3.773
Otros activos intangibles	9	1.156	1.003
Activos disponibles para la venta	10	249	1
Inversiones registradas por puesta en equivalencia	11	521	399
Activos financieros	12	1.518	1.746
Activos por impuestos diferidos	24	913	1.197
		31.288	31.477
Activo corriente			
Existencias	14	3.874	3.730
Clientes y otras cuentas a cobrar	12	6.813	6.841
Hacienda pública deudora por impuesto de sociedades	24	382	586
Activos financieros líquidos	12	–	–
Inversiones financieras temporales		287	501
Efectivo y equivalentes al efectivo		2.557	2.647
		13.913	14.305
Total activo		45.201	45.782

<i>Millones de euros</i>			
Patrimonio neto y pasivo	Nota	2006	2005
Patrimonio neto			
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	15	17.433	16.262
Accionistas minoritarios	15	609	528
		18.042	16.790
Pasivo no corriente			
Acciones preferentes	17	3.445	3.485
Préstamos y deudas financieras no corrientes	18	7.038	6.236
Pasivos por impuestos diferidos	24	2.707	3.380
Provisiones para riesgos y gastos no corrientes	19-20	2.660	2.878
Otros pasivos no corrientes	21	1.234	1.704
		17.084	17.683
Pasivo corriente			
Préstamos y deudas financieras corrientes	18	1.556	2.701
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23	7.590	7.783
Hacienda pública acreedora por impuesto de sociedades	24	632	635
Provisiones para riesgos y gastos corrientes	19-20	297	190
		10.075	11.309
Total patrimonio neto y pasivo		45.201	45.782



Financiación empresarial

Una empresa se puede financiar de diferentes formas:

- Capital
 - Emitiendo acciones (OPV)
- Deuda
 - Emitiendo renta fija (bonos)
 - Préstamos bancarios
 - Gestión del flujo de caja (cash-flow)



Capital

- Ventajas
 - Sólo se debe pagar a los inversores una parte de los beneficios
 - Beneficio residual
- Inconvenientes
 - Posibilidad de perder control de la sociedad
 - Cesión de derechos políticos



Renta fija

- Bonos, obligaciones convertibles, etc...
- Ventajas
 - No sujeta a derechos políticos
 - Buena si alta rentabilidad esperada
- Inconvenientes
 - Obligación de devolver cantidad fija
 - Independientemente de circunstancias
 - Posibilidad de no cubrir la financiación
 - Disponible sobre todo para empresas grandes



Financiación bancaria

- Fácilmente accesible
- Se deben aportar garantías o avales
- Pago fijo,
 - Independiente del rendimiento de inversiones
- Menor poder de negociación



Gestión del flujo de caja

- Uso estratégico de los plazos de cobro y de pago
 - Cadenas de supermercados
 - Dell
- Riesgo si gestión demasiado agresiva



Estado de cash-flow

- Refleja causas de la variación de los disponibles o activos circulantes de ejercicio económico a otro
 - Puede ser positivo o negativo
- Muestra
 - Si la empresa genera o consume fondos
 - Si la empresa hace inversiones en activos de largo plazo
 - Inmovilizado
 - Inversiones en otras sociedades (OPA – M&A)



Cuenta resultados Repsol

Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol YPF

Estados de flujos de efectivo consolidados

Corresponden a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	<i>Miliones de euros</i>	
	2006	2005
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado antes de impuestos	5.344	5.452
Ajustes al resultado:		
Socios externos	224	104
Resultado de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(139)	(117)
Amortizaciones	3.094	2.450
Provisiones operativas netas dotadas	1.000	682
Resultados en enajenación de activos no comerciales	(253)	(175)
Cargas financieras devengadas	482	722
Otros ajustes	(699)	21
Subtotal	9.053	9.139
Variación real del fondo de maniobra comercial	(460)	(800)
Dividendos cobrados de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	136	85
Impuestos pagados	(2.236)	(2.188)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(455)	(180)
	6.038	6.056
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones en inmovilizado y sociedades:		
Activos intangibles	(156)	(134)
Propiedades, planta y equipo	(5.417)	(3.173)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(19)	(252)
Otros activos no corrientes	(145)	(154)
Total inversiones	(5.737)	(3.713)
Desinversiones	515	581
	(5.222)	(3.132)
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Deuda financiera neta recibida (cancelada)	179	(2.215)
Cargas financieras pagadas	(596)	(556)
Subvenciones y otros pasivos no corrientes cancelados y otros	285	(213)
Dividendos distribuidos	(825)	(681)
	(957)	(3.665)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	2.647	3.328
Saldo neto de flujos de efectivo (I, II y III)	(141)	(741)
Otras variaciones en efectivo y equivalentes		
Por incorporación de sociedades	2	45
Por tipo de cambio	49	15
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.557	2.647

Las notas 1 a 40 forman parte integrante de estos Estados de flujos de efectivo consolidados.



Estado de resultados

Suministra información de las causas que generaron el resultado atribuible al período

Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol YPF

Cuentas de resultados consolidadas

Corresponden a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

		<i>Millones de euros</i>	
	Nota	2006	2005
Ingresos			
Ventas		51.355	48.024
Otros ingresos		3.725	3.021
		55.080	51.045
Gastos			
Consumos		(35.117)	(32.512)
Gastos de personal		(1.674)	(1.542)
Dotaciones para amortización de inmovilizado		(3.094)	(2.450)
Otros gastos		(9.284)	(8.380)
		(49.169)	(44.884)
Resultados de operaciones continuadas antes de cargas financieras	26	5.911	6.161
Cargas financieras	27	(482)	(722)
Resultado antes de impuestos y participadas		5.429	5.439
Impuesto sobre beneficios	24	(2.220)	(2.332)
Participación en resultado ddi de sociedades puestas en equivalencia	11	139	117
Resultado del período		3.348	3.224
Resultado atribuible a accionistas minoritarios		(224)	(104)
Resultado atribuible a la sociedad dominante		3.124	3.120
Promedio ponderado del número de acciones emitidas (en millones)		1.220,9	1.220,9
Beneficio por acción atribuible a los accionistas de la sociedad dominante (en euros)		2,56	2,56
Beneficio por acción diluido (en euros)		2,56	2,56

Las notas 1 a 40 forman parte integrante de estas Cuentas de resultados consolidadas



Suspensión de pagos

- La sociedad no puede hacer frente a pagos a acreedores
- Regulada (ley concursal)
- Posibilidad de negociar acuerdo con los acreedores
 - Reestructurar la deuda
 - No implica necesariamente la liquidación de la sociedad



Quiebra

- Situación en la que el valor neto de los activos es negativo (hay más deudas que activos)
- Regulada por ley
 - Puede ser iniciada a petición propia o instada por terceros
- Implica la liquidación de la empresa

