



Business Economics II

Session VIII: Corporate finance

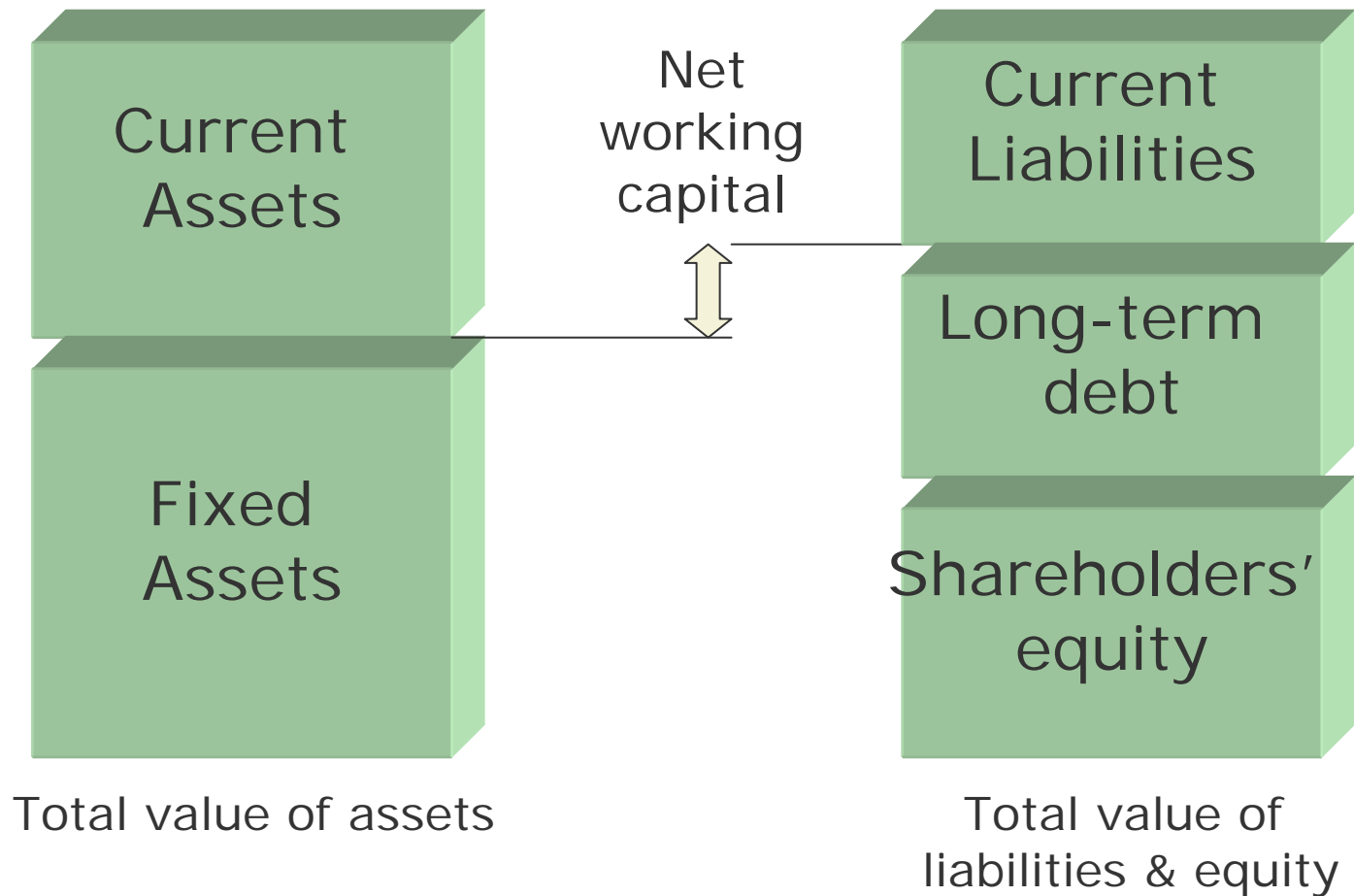


The balance sheet

- The balance sheet reflects the value of the company at a given time (like a photo)
- Each balance sheet has two sides
 - **Assets:** company's possessions
 - **Liabilities and shareholders' equity**
 - Describing how these assets have been financed
- Assets are classified according to their liquidity: i.e. how easy they can be converted into real cash flows
- Assets are financed either by money from the shareholders (equity) or by money from other sources like banks and suppliers (liabilities)
- Total Assets = Total value of liabilities and equity



The balance sheet





The balance sheet

- **Assets** comprise goods possessed by the company, such as equipment, rights and patents, securities, cash and bank accounts
- **Liabilities and equity** tell us who potentially has the rights over the goods (the shareholders, short-term and long-term creditors)
 - Long-term debt is included into “liabilities”
- From the investment point of view
 - **Assets** are where the resources have been invested
 - **Liabilities** and **equity** are how these assets or investments have been financed



Assets

- Consist of two parts
 - Fixed: investment in durable low liquidity goods (equipment, installations, rights and patents . . .)
 - Current: assets of medium and high liquidity (money, current accounts, accounts payable . . .)



Liabilities and Equity

- Long-term liabilities (loans, . . .)
- Current liabilities (suppliers, . . .)
- Stockholders' equity: the contributions of the shareholders and retained profit



Example

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
Cientes 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



Business financing

- Issuing equity (shares)
- Issuing debt (obligations, bonds)
- Through bank loans
- Through cash flow management



Equity

- Advantage
 - It is only necessary to pay the shareholders a percentage of total profits
- Disadvantage
 - Hostile take-overs and loss of control over the company



Debt

- Advantages
 - Obtained capital does not lead to the change of political rights within the company,
 - Hostile take-overs are not possible
 - In profitable projects it may allow the company to earn a lot
 - The cost of debt is fixed and independent of the realized profit
- Disadvantages
 - The obligation to repay a fixed quantity at a fixed date in spite of changing circumstances
 - The possibility of default
 - Doable only for large companies



Bank loans

- Easy access
- Need for guarantees and collaterals
- Fixed interest, independent of the changing business conditions
- Lower bargaining power in relation to banks compared to to bond holders



Cash flow management

- The management of the terms of payments to be made to suppliers and the revenues to be received from customers
- Faulty cash flow management increases risk of default



Cash flow statement

- Financial statement that shows a company's incoming and outgoing money (sources and uses of cash) during a time period
- Can be positive or negative
- It shows
 - how changes in balance sheet and income accounts affected cash and cash equivalents
 - It is based on:
 - Cash flow from operations
 - Cash flow from investment
 - Cash flow from financing



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>Millones 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.



Income (profit and loss) statement

- is a financial statement indicating how revenue is transformed into **net income**
- shows whether the company made or lost money during a certain period

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

		Millones de euros	
	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 periodo		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



Default (suspensión de pagos)

- The company is not able to pay its creditors
- Regulated by Law
- The possibility of negotiating a “deal” with the creditors (debt restructuring)
 - “Chapter 11”
 - <http://www.uscourts.gov/bankruptcycourts/bankruptcybasics/chapter11.html>
- Default does not necessarily imply the liquidation of the company



Bankruptcy (Quiebra)

- The situation in which stockholders' equity becomes negative (liabilities exceed assets)
- Regulated by the law
 - “Chapter 7”
 - <http://www.uscourts.gov/bankruptcycourts/bankruptcybasics/chapter7.html>
- Can be voluntary or initiated by a third party
- Implies company liquidation