

Universidad de Oviedo



Centro Internacional de Postgrado

Máster en Sistemas de Información y Análisis Contable, SIAC

CURSO ACADÉMICO 2014-2015

Trabajo Fin de Máster

REPERCUSIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS EN LAS CUENTAS ANUALES DE EMPRESAS COTIZADAS

Ana Solís Hontañón

Oviedo, Julio 2015

INDICE

1. Introducción.....	1
2. Armonización contable. Tratamiento de los instrumentos financieros.....	1
2.1. Tratamiento contable de los instrumentos financieros en el International Accounting Standards Board (IASB).....	2
2.2. Tratamiento contable de los instrumentos financieros en el Plan General Contable (PGC).....	5
2.2.1. Los instrumentos financieros en el Balance.....	7
2.2.2. Los instrumentos financieros en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	8
2.2.3. Los instrumentos financieros en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.....	10
2.2.4. Los instrumentos financieros en el Estado de Flujos de Efectivo.....	11
2.2.5. Los instrumentos financieros en la Memoria.....	14
3. Estudio empírico: comparativa de los instrumentos financieros en las cuentas anuales de las empresas españolas cotizadas.....	15
3.1. Información contenida en el Balance.....	17
3.1.1. Estructura temporal de los activos financieros.....	18
3.1.2. Clasificación de los activos financieros por su naturaleza.....	20
3.1.3. Estructura temporal de los pasivos financieros.....	22
3.1.4. Clasificación de los pasivos financieros por su naturaleza.....	25
3.2. Información contenida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	27
3.2.1. Estructura de los ingresos y gastos financieros.....	27
3.2.2. Participación de los instrumentos financieros en el resultado del ejercicio..	30
3.3. Información contenida en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.....	33
3.3.1. Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto.....	34
3.3.2. Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	36
3.4. Información contenida en el Estado de Flujos de Efectivo.....	39
3.4.1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación.....	39
3.4.2. Flujos de efectivo de las actividades de financiación.....	42
3.5. Información contenida en la Memoria.....	45
4. Conclusiones.....	47
5. Referencias bibliográficas.....	49
6. Anexos.....	51

1. INTRODUCCIÓN

La información que proporciona la contabilidad financiera desempeña un papel muy importante en el proceso de toma de decisiones empresariales. La contabilidad es un sistema de información utilizado por distintos usuarios, tanto internos como externos, lo que exige la existencia de unas normas que guíen la elaboración de los estados financieros para que los inversores puedan tomar sus decisiones sobre una base informativa lo más cercana a la realidad. Los estados financieros publicados por las empresas deben reflejar la imagen fiel de la misma y dar una información veraz o no manipulada.

La importancia que tienen los instrumentos financieros dentro de las cuentas anuales publicadas por las empresas hace que sean objeto de esta labor de normalización llevada a cabo por los gobiernos, con la participación, también, de organizaciones privadas.

El objetivo de este trabajo es cuantificar la importancia que tienen los instrumentos financieros en las cuentas anuales de las empresas españolas e identificar si existen diferencias en función del tamaño de la empresa o sectores económicos al que pertenecen. Para llevar a cabo este objetivo el trabajo se estructura en dos partes.

En la primera parte se examinan los criterios de contabilización y valoración de los instrumentos financieros, la evolución histórica de su normalización y armonización a nivel internacional; así como, a nivel nacional, los cambios normativos que supuso el Plan General Contable (PGC) 2007 en su acercamiento a las normas internacionales.

En concreto se analiza, para cada una de las cuentas anuales, los epígrafes que informan sobre operaciones con instrumentos financieros.

Una vez analizado el marco teórico, en la segunda parte del trabajo se realiza un estudio empírico en el que se trata de medir la importancia (repercusión) que tienen los instrumentos financieros en las cuentas anuales de una muestra de treinta y seis empresas españolas que cotizan en la Bolsa de Madrid.

Con el ánimo de tener información más relevante, se han elegido las empresas atendiendo a su tamaño y en función al sector económico al que pertenecen.

Por último, se presentan las principales conclusiones obtenidas en el estudio empírico.

2. ARMONIZACIÓN CONTABLE. TRATAMIENTO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Hasta los años noventa del siglo pasado, el modelo de armonización contable europeo se basaba en la promulgación de directivas que posteriormente los países integraban en su legislación. Sin embargo, esta forma de armonizar dejó de ser eficiente porque no podía seguir el ritmo de las innovaciones económico y financieras que se estaban dando; además, no vinculaba directamente a las empresas, sino indirectamente con su inclusión en el ordenamiento jurídico nacional, por lo que no unificaba suficientemente los criterios contables. Para enmendar este problema, la Unión Europea promulga el Reglamento 1606/2002 mediante el que se asumían las Normas Internacionales de Contabilidad/Normas Internacionales de Información Financieras (NIC/NIFF) para la preparación de las cuentas consolidadas de los grupos de sociedades cotizados en Bolsas europeas, a partir del año 2005.(Cañibano Calvo, 2008, p.9-10)

El problema era que el Reglamento 1606/2002 hacía obligatorias las NIC/NIIF para las cuentas consolidadas de las sociedades cotizadas pero no para las cuentas anuales individuales y para las cuentas consolidadas de las sociedades no cotizadas que seguían las jurisdicciones nacionales. Un mismo grupo de sociedades si cotizaba en Bolsa, tendría que seguir unas normas para la preparación de las cuentas anuales de sus sociedades y otras normas distintas para la formulación de sus cuentas consolidadas. A partir del 2002, en España, se abordó el problema que esto suponía con el objeto de aproximar al máximo posible la normativa contable española con la internacional. Mediante la Ley 62/2003, de 30 de diciembre del 2003, de “Medidas fiscales, administrativas y del orden social” fueron introducidas algunas modificaciones en el Código de Comercio, la Ley de Sociedades Anónimas y Ley de Sociedad de Responsabilidad Limitada. Pero el grueso de la reforma quedaría para la Ley 16/2007, que modifica el Código de comercio y la Ley de Sociedades Anónimas para dar cabida a los nuevos criterios contables emanados de las NIC/NIIF, asimismo, habilita al Gobierno para promulgar un nuevo Plan General de Contabilidad. (Cañibano Calvo, 2008, p.10-11).

Los cambios introducidos por el Plan General de Contabilidad de 2007 en el registro y valoración de los instrumentos financieros, son debidos al acercamiento a las normas internacionales, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y adoptadas posteriormente por la Unión Europea. Por ello, a continuación se exponen las circunstancias que propiciaron la creación del IASB para inmediatamente entrar de lleno en el objeto de este trabajo, analizar los criterios de contabilización y valoración de los instrumentos financieros.

2.1. TRATAMIENTO CONTABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EL INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS BOARD (IASB)

La información que proporciona la contabilidad financiera desempeña un papel muy importante en el proceso de toma de decisiones empresariales. Dependiendo del área geográfica de los distintos países, el modelo de contabilidad financiera es distinto. En general, se distinguen dos tipos de modelo, uno el de los países con influencia anglosajona (Estado Unidos, Reino Unido, Colombia, Australia, India entre otros) y otro llamado modelo continental que incluiría Francia, Alemania, Austria o Japón. Históricamente, en el modelo anglosajón se recurre con más frecuencia a la jurisprudencia y en el modelo continental se basa más en las normas legales. En el modelo anglosajón las empresas se financiaban recurriendo al mercado de capitales, mientras que en el modelo continental la financiación provenía de las familias. Ambos modelos han originado que la forma de llevar la contabilidad sea distinta. (Mallo Rodríguez et al., 2008)

La necesidad de establecer unas normas contables que garanticen la veracidad de los estados financieros y su correcta interpretación por cualquier usuario se abordó a nivel nacional por Estados Unidos que creó la agencia denominada Securities and Exchange Commission (SEC) cuya función fue supervisar el proceso de normalización de la contabilidad y el reforzamiento de las prácticas de auditoría. La SEC reconoció, a partir de 1973, al Financial Accounting Standards Board (FASB) como única organización no gubernamental independiente con autoridad para aprobar estándares contables en EE.UU. (Mallo Rodríguez et al., 2008)

A nivel internacional, nace como regulador contable privado, en 1973, el International Accounting Standards Committee (IASC). Es un organismo privado independiente que se constituye por el acuerdo de profesionales contables de varios países con el fin de enunciar una serie de normas contables de general aceptación en los países y así lograr la armonización de los datos y su comparabilidad. En el año 2001 se sustituye el IASC por el International Accounting Standards Board (IASB).

El IASB se encarga de aprobar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Está supervisado por la Fundación del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASCF), que es una fundación independiente sin ánimo de lucro creada en el año 2000.

La Comisión Europea, con el objeto de hacer frente a la armonización contable de los países miembros, promulgó el Reglamento 1606/2002, mediante el que asumía las Normas Internacionales de Contabilidad/Normas Internacionales de Información Financiera (NIC/NIIF) emitidas por el IASB.

FASB e IASB están trabajando de forma conjunta desde el 2002 (Acuerdo de Norwalk) con el fin de reconsiderar la clasificación, valoración y deterioro de los instrumentos financieros para reducir las inconsistencias entre las normas de los dos organismos.

Tanto en el marco contable del IASB como FASB existen dos modelos de valoración posterior para activos y pasivos financieros: coste amortizado y valor razonable con cambios en la cuenta de resultados. Si se valora posteriormente a valor razonable se tienen en cuenta todas las circunstancias que podrán afectar a dicho valor, lo que no ocurre si se valora posteriormente a coste amortizado. (Morales Díaz, 2010)

Las NIC/NIIF relacionadas con los instrumentos financieros son las que figuran en la tabla 2.1.

NIC/NIIF	Instrumentos financieros
NIC 27	Estados financieros consolidados y separados
NIC 28	Inversiones en asociadas
NIC 31	Participaciones en negocios conjuntos
NIC 32	Instrumentos financieros: Presentación
NIC 39	Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición
NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a revelar
NIIF 9	Instrumentos financieros
NIIF 13	Medición del Valor Razonable

TABLA 2.1: Instrumentos financieros en las NIC/NIIF

De todas ellas destacan la NIC 32, la NIC 39, la NIIF 7 y la NIIF9.

El objetivo de la NIC 32 consiste en establecer principios para la presentación de los instrumentos financieros como pasivos o patrimonio neto, así como para la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Se aplicará en la clasificación de los instrumentos financieros, desde la perspectiva del emisor, en activos financieros, pasivos financieros e instrumentos de patrimonio; en la clasificación de los intereses, dividendos y pérdidas y ganancias relacionados con ellos, y en las circunstancias en que los activos financieros y los pasivos financieros puedan ser objeto de compensación.

Los principios de esta norma complementan los relativos al reconocimiento y valoración de los activos financieros y pasivos financieros de la NIC 39, así como los relativos a la información a revelar sobre los mismos de la NIIF 7.

Por su parte, con la NIC 39 se pretenden establecer los principios para el reconocimiento y valoración de los activos financieros, los pasivos financieros y de algunos contratos de compra o venta de elementos no financieros.

En cuanto a la NIIF 7, requiere a las entidades que, en sus estados financieros, revelen información que permita a los usuarios evaluar la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento de la entidad; y la naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el ejercicio y en la fecha de presentación, así como la forma de gestionar dichos riesgos.

Especial atención merece la norma NIIF 9 Instrumentos financieros publicada en julio del 2014 reemplaza a la NIC 39 Instrumentos financieros. Será obligatoria para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero del 2018 (opcional con anterioridad).

La NIIF 9 establece los criterios para el reconocimiento, la clasificación y la valoración de los instrumentos financieros. Así establece que una entidad reconocerá un activo financiero en su estado de situación financiera, cuando, y sólo cuando, se convierta en parte de las cláusulas contractuales del instrumento. De forma análoga, determina que una entidad dará de baja en cuentas un activo financiero, cuando, y sólo cuando: espiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o, se transfiera el activo financiero.

Por otro lado, en la valoración de los instrumentos financieros distingue el momento del reconocimiento inicial y un momento posterior. En el momento del reconocimiento inicial, una entidad medirá un activo financiero por su valor razonable más/menos los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. En un momento posterior, los valorará a coste amortizado, o, a valor razonable.

Para clasificar los activos financieros distingue entre los que en un momento posterior se miden a coste amortizado de los que se miden a valor razonable y, dentro de estos últimos, los que sean a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultado. La clasificación se hará sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

El modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros es clave para la reclasificación de los mismos, la NIIF 9 sólo permite la reclasificación de los activos financieros cuando y sólo cuando, una entidad cambie su modelo de negocio para la gestión de los activos financieros.

2.2. TRATAMIENTO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EL PLAN GENERAL CONTABLE (PGC)

El Plan General Contable 2007, elaborado por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), supone una importante modernización de nuestra regulación contable que así se armoniza con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el IASB y adoptadas por la UE. (Herranz Martín, 2014)

El Plan General Contable, de forma similar al IASB, define instrumento financiero como “un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa”. Son instrumentos financieros los activos financieros, los pasivos financieros, y los instrumentos de patrimonio propio, dentro de los cuales se clasifican los siguientes elementos:

Activos financieros: como el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, créditos por operaciones comerciales, créditos a terceros, valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos, instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos, derivados con valoración favorable para la empresa, y otros activos financieros.

Se trata de una amplia clasificación que engloba desde la tesorería hasta los derivados recogiendo no sólo los productos financieros existentes, sino también aquellos que puedan surgir en el futuro. (Rubín Fernández, 2008, p. 127)

Pasivos financieros: como los débitos por operaciones comerciales, deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables emitidos, derivados con valoración desfavorable para la empresa, deudas con características especiales, y otros pasivos financieros.

Instrumentos de patrimonio propio: todos los instrumentos financieros que se incluyen dentro de los fondos propios, tal como las acciones ordinarias emitidas.

Para contabilizar los activos financieros el PGC, en su norma 9ª de registro y valoración, establece que la empresa reconocerá un instrumento financiero en su balance cuando se convierta en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

A efectos de su valoración, el PGC, siguiendo, en parte, la clasificación establecida en la NIC 39, agrupa los activos financieros en seis categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar (tanto créditos por operaciones comerciales como por operaciones no comerciales).
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.
- Activos financieros mantenidos para negociar.
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (en esta categoría se incluirán los activos financieros híbridos y los que designe la empresa en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría para evitar asimetrías contables).
- Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas; y,
- Activos financieros disponibles para la venta (valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se hayan clasificado en ninguna de las categorías anteriores).

Los criterios de valoración de cada una de las carteras de activos financieros se recogen en la tabla 2.2.

ACTIVO FINANCIERO	VALORACIÓN INICIAL	VALORACIÓN POSTERIOR
Préstamos y partidas a cobrar	Valor razonable (con coste de transacción) Alternativa: Valor nominal	Coste amortizado (según t/i efectivo) Alternativa: Valor nominal
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Valor razonable (con coste de transacción)	Coste amortizado (según t/i efectivo)
Activos financieros mantenidos para negociar	Valor razonable. Los costes de transacción se llevan al resultado del ejercicio	Valor razonable: los cambios del valor se llevan a la cuenta de en PyG
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Valor razonable. El coste de transacción se llevan al resultado del ejercicio	Valor razonable: los cambios del valor se llevan a la cuenta de en PyG
Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas	Coste (valor razonable de la contraprestación + costes de transacción)	Coste menos correcciones valorativas por deterioro
Activos financieros disponibles para la venta	Valor razonable (con coste de transacción)	Valor razonable: Los cambios de valor se llevan al PN

TABLA 2.2: Valoración inicial y posterior de los activos financieros

(Fuente: Elaboración propia a partir del Plan General Contable)

Por lo que respecta a los pasivos financieros, el PGC los define como los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para la empresa una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

En el PGC, los pasivos financieros, a efectos de su valoración siguiendo la NIC 39, se clasifican en tres categorías:

- Débitos y partidas a pagar.
- Pasivos financieros mantenidos para negociar; y,
- Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Los criterios de valoración de las carteras de pasivos financieros se resumen en la tabla 2.3.

PASIVO FINANCIERO	VALORACIÓN INICIAL	VALORACIÓN POSTERIOR
Débitos y partidas a pagar	Valor razonable (con coste de transacción) Alternativa: Valor nominal	Coste amortizado (por el t/i efectivo) Alternativa: Valor nominal
Pasivos financieros mantenidos para negociar	Valor razonable Coste de transacción en PyG	Valor razonable (con coste de transacción). Los cambios de valor se imputan a resultados del ejercicio
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Valor razonable Coste de transacción en PyG	Valor razonable (con coste de transacción). Los cambios del valor se llevan a la cuenta de en PyG

TABLA 2.3: Valoración inicial y posterior de los activos financieros

(Fuente: Elaboración propia a partir del Plan General Contable)

En los epígrafes siguientes se presenta, desde el punto de vista teórico, la repercusión de los instrumentos financieros en las cuentas anuales.

2.2.1. LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EL BALANCE

El Balance representa la situación patrimonial y financiera de una entidad en un momento determinado. El Balance muestra los activos de una unidad económica y los pasivos que recaen sobre la misma mostrando, por diferencia entre ellos, el valor de su patrimonio neto. (Alcarria Jaime, 2008, p. 42)

En la normativa española, el Balance comprende, con la debida separación, el activo, el pasivo y el patrimonio neto de la empresa. Además clasifica tanto el activo como el pasivo, en no corriente y corriente.

Aunque los activos financieros, a efectos de valoración se han clasificado en seis categorías, esta clasificación no se corresponde con la establecida en el Balance, en el que el activo se clasifica en activo no corriente y corriente, y dentro de esta clasificación, los grupos de cuentas se ordenan por su naturaleza. Lo mismo ocurre con el pasivo, dado que en el Balance no se clasifican con las tres categorías de valoración analizadas, sino que se clasifica en pasivo no corriente y corriente, y dentro de esta clasificación se ordenan también las partidas por su naturaleza.

En las tablas 2.4 y 2.5 se muestran los distintos epígrafes que recogen instrumentos financieros dentro de las partidas de Activo y Pasivo del Balance.

LOS ACTIVOS FINANCIEROS EN EL BALANCE DEL PGC

ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE
	III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
	1. Clientes por ventas y prestación de servicios 2. Clientes, empresas del grupo y asociadas 3. Deudores varios 4. Personal 5. Otros activos financieros
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo
1. Instrumento de patrimonio 2. Créditos a empresas 3. Valores representativos de deudas 4. Derivados 5. Otros activos financieros	1. Instrumento de patrimonio 2. Créditos a empresas 3. Valores representativos de deudas 4. Derivados 5. Accionistas (socios) por desembolso exigidos
V. Inversiones financieras a largo plazo	V. Inversiones financieras a corto plazo
1. Instrumento de patrimonio 2. Créditos a empresas 3. Valores representativos de deudas 4. Derivados 5. Otros activos financieros	1. Instrumento de patrimonio 2. Créditos a empresas 3. Valores representativos de deudas 4. Derivados 5. Otros activos financiero
	VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
	1. Tesorería 2. Otros activos líquidos equivalentes

TABLA 2.4: Activos Financieros en el Balance

(Fuente: Elaboración propia a partir de los modelos de Cuentas Anuales del Plan General Contable)

En la tabla 2.4 se recogen los activos financieros clasificados bajo los epígrafes de activo corriente y activo no corriente. En el activo no corriente, los activos financieros se agrupan como inversiones con empresas vinculadas o inversiones con empresas no vinculadas. En ambos casos los activos financieros se clasifican por naturaleza en instrumentos del patrimonio, créditos a empresas, valores representativos de deuda, derivados y otros activos financieros. Esta misma clasificación se utiliza en las inversiones financieras a corto plazo (apartado V del activo corriente). En el activo corriente del Balance, por su parte, además de distinguir las inversiones con empresas vinculadas de otras con empresas no vinculadas, también se contemplan los derechos comerciales, así como la tesorería y otros activos líquidos equivalentes.

LOS PASIVOS FINANCIEROS EN EL BALANCE DEL PGC

PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE
II. Deudores a largo plazo	II. Deudores a corto plazo
1. Obligaciones y otros valores negociables 2. Deudas con entidades de crédito 3. Acreedores por arrendamiento financiero 4. Derivados 5. Otros pasivos financieros	1. Obligaciones y otros valores negociables 2. Deudas con entidades de crédito 3. Acreedores por arrendamiento financiero 4. Derivados 5. Otros pasivos financieros
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo
	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
	1. Proveedores 2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas 3. Acreedores varios 4. Personal 5. Anticipos de clientes
V. Periodificaciones a largo plazo	VII. Periodificaciones a corto plazo

TABLA 2.5: Pasivos Financieros en el Balance

(Fuente: Elaboración propia a partir de los modelos de Cuentas Anuales del Plan General Contable)

En la tabla 2.5 se recogen los pasivos financieros clasificados bajo los epígrafes de pasivo corriente y pasivo no corriente. En el pasivo no corriente, los pasivos financieros se agrupan en deudas con empresas vinculadas y deudas con empresas no vinculadas. Dentro del pasivo no corriente también se encuadran las periodificaciones a largo plazo. En el pasivo corriente del Balance, por su parte, además de distinguir las deudas con empresas vinculadas de otras con empresas no vinculadas, también se contemplan las periodificaciones a corto plazo.

2.2.2. LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias presenta el resultado obtenido por la empresa en el ejercicio económico, mostrando las distintas partidas de ingresos y gastos que lo integran.

Según el PGC, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias no recoge los ingresos y gastos del ejercicio cuando proceda su imputación directa al patrimonio neto, de acuerdo con lo previsto en las normas de registro y valoración.

El Plan General Contable reserva el grupo 8 para los gastos imputados al patrimonio neto y el 9 para los ingresos imputados al patrimonio neto, mientras que, los grupos 6 y 7 del Plan General Contable se refieren a los gastos e ingresos que recoge la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

En la tabla 2.6 se muestra los distintos apartados de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que recogen información sobre los gastos e ingresos relacionados con activos y pasivos financieros.

LOS INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL PGC

12. INGRESOS FINANCIEROS	
a) De participaciones en instrumentos del patrimonio	a.1) En empresas del grupo y asociadas a.2) En terceros
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	b.1) De empresas del grupo y asociadas b.2) De terceros
13. GASTOS FINANCIEROS	
a) Por deudas con empresas del grupo y asociados	
b) Por deudas con terceros	
c) Por actualización de provisiones	
14. VARIACIÓN DE VALOR RAZONABLE EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	
a) Cartera de negociación y otros	
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	
15. DIFERENCIAS DE CAMBIO	
16. DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	
a) Deterioros y pérdidas	
b) Resultados por enajenaciones y otros	
RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	

TABLA 2.6: Ingresos y Gastos Financieros en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias
(Fuente: Elaboración propia a partir de los modelos de Cuentas Anuales del Plan General Contable)

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias agrupa las distintas partidas relativas a los instrumentos financieros que la integran, en cuatro apartados:

- Ingresos financieros, son partidas que suman a la hora de calcular el resultado del ejercicio.
- Gastos financieros, son partidas que restan a la hora de calcular el resultado del ejercicio.
- Variación del valor razonable en instrumentos financieros.
- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros. Tanto en esta apartado como en el anterior, las partidas a integrar en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias pueden ser de signo positivo o negativo.

2.2.3. LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

El objetivo del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto es dar información sobre la riqueza de la empresa, detallando los cambios producidos a nivel patrimonial y haciendo énfasis en el resultado empresarial como resultado global, es decir, como resultado que ya no es sólo el saldo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, sino el total de ingresos y gastos reconocidos que figura en el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos. (Arimany Serrat y Viladecans Riera, 2010, p.16)

El Estado de Cambios en el Patrimonio neto informa sobre todas las variaciones de los componentes del patrimonio neto entre dos ejercicios. Muestra el conjunto de cambios de valor de activos y pasivos que no se han llevado al resultado pero que han modificado el patrimonio neto de la entidad.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se compone de dos documentos (Arimany Serrat y Viladecans Riera, 2010, p.13-14):

- a) **Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos (EIGR)** recoge los cambios en el patrimonio neto derivados de: el resultado de la Cuenta de Pérdida y Ganancias, los ingresos y gastos que, siguiendo lo que indican las normas de registro y valoración, se imputan a patrimonio neto y las transferencias realizadas a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias según lo que dispone el PGC del 2007.
- b) **Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto (ETCPN)** recoge todos los cambios realizados en el patrimonio neto derivados de: el resultado global (saldo de ingresos y gastos reconocidos), las variaciones de patrimonio por operaciones con socios, las restantes variaciones que se produzcan en el patrimonio (como la distribución del resultado) y los ajustes al patrimonio por cambios en criterios contables y correcciones de errores.

En la tabla 2.7 se muestran los epígrafes del Estado de Cambios del Patrimonio Neto en el que se muestra información relacionada con los instrumentos financieros.

CUENTAS FINANCIERAS EN EL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO	
I. Por valoración de instrumentos financieros	1. Activos financieros disponibles para la venta
	2. Otros ingresos/gastos
II. Por coberturas de flujos de efectivo	
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
VI. Por valoración de instrumentos financieros	1. Activos financieros disponibles para la venta
	2. Otros ingresos/gastos
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	

TABLA 2.7: Instrumentos Financieros en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
(Fuente: Elaboración propia a partir de los modelos de Cuentas Anuales del Plan General Contable)

El Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos recoge los instrumentos financieros en sus apartados B) Total Ingresos y Gastos Imputados Directamente en el Patrimonio Neto y C) Total Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. En ambos apartados distingue lo correspondiente por valoración por instrumentos financieros y lo correspondiente por coberturas de flujos de efectivo.

2.2.4. LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El Estado de Flujos de Efectivo nos proporciona información sobre los movimientos de tesorería de la empresa en el ejercicio económico al que se refiere, a través de los cobros y pagos realizados por la misma en dicho ejercicio.

Los flujos de efectivo se agrupan en tres categorías (Mallo Rodríguez et al., 2008):

- Flujos de efectivo de explotación, son fundamentalmente los ocasionados por las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la empresa, así como por otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiación (PGC, Normas de Elaboración de las Cuentas Anuales (NECA) 9ª, 1). Incluye los cobros derivados por ventas de productos, prestación de servicios, anticipos de clientes, subvenciones de explotación, intereses y dividendos; y los pagos realizados a proveedores, anticipos a proveedores, tributos, gastos de personal y otros gastos.
- Flujos de efectivo de inversión, son los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes y otros activos no incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes (PGC, NECA 9ª, 2). Incluye los cobros derivados por ventas de inmovilizados (material, inmaterial e inversiones inmobiliarias) y de inversiones financieras; y los pagos realizados por compra de inmovilizado (material, inmaterial e inversiones inmobiliarias), inversiones financieras y obligaciones de otras empresas.
- Flujos de efectivo de financiación, son los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos valores emitidos por la empresa o de recursos concedidos por entidades financieras o terceros en forma de préstamos y otros instrumentos de financiación (PGC, NECA 9ª, 3). Incluye los cobros derivados de subvenciones de capital, donaciones y legados recibidos, emisiones de instrumentos de patrimonio, enajenación de instrumentos de patrimonio propio, emisiones de instrumentos de pasivo financiero (tanto obligaciones como deudas con entidades de crédito u otras empresas); y los pagos realizados por amortización de los instrumentos del patrimonio, adquisición de instrumentos de patrimonio propio, amortización de obligaciones y devolución de deudas con entidades de crédito y otras empresas.

El Estado de Flujos de Efectivo nos informa de la variación del saldo del efectivo líquido y otros activos equivalentes en el ejercicio económico. Existen dos métodos para presentar esta información (Mallo Rodríguez et al., 2008):

- Método directo, parte del saldo inicial del efectivo y otros activos líquidos y a través de una suma algebraica representativa de los cobros y pagos del ejercicio llega al saldo final del ejercicio.

- Método indirecto, parte del resultado del ejercicio antes de impuestos y a base de ajustes elimina los gastos e ingresos que no haya producido un movimiento de efectivo y se incorporan las transacciones de ejercicios anteriores cobradas o pagadas en el actual.

La información sobre los flujos de tesorería se considera relevante en la toma de decisiones de los usuarios. La distinción entre flujos de explotación, inversión y financiación ofrece información específica para realizar pronósticos sobre flujos futuros derivados de operaciones habituales, en el caso de los flujos de explotación; información sobre la medida en que se han realizado los desembolsos de fondos en inversiones que generarán rendimientos futuros o pronósticos sobre necesidades de financiación, respectivamente en el caso de los flujos de financiación e inversión. (Mallo Rodríguez et al., 2008)

El objetivo del Estado de Flujos de Efectivo es identificar las causas de la variación de la tesorería en el periodo considerado, mostrando la procedencia de los flujos de efectivo generados según provengan de actividades de explotación, inversión o financiación.

El excedente derivado de las actividades de explotación permite valorar la capacidad de la empresa para atender el calendario de pagos. Los flujos de cobros y pagos por actividades de inversión muestra el esfuerzo inversor medido como consumo de flujos líquidos. Los flujos de cobros y pagos por actividades de financiación muestra la aportación financiera neta al resto de las actividades de la entidad como consumo neto de recursos líquidos. (Pérez García, 2014)

En la tabla 2.8, se muestran los apartados del Estado de Flujos de Efectivo en los que se informan sobre los instrumentos financieros.

CUENTAS FINANCIERAS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
2. Ajustes del Resultado	
f) Resultados por bajas de enajenaciones de instrumentos financieros	
g) Ingresos financieros	
h) Gastos financieros	
i) Diferencias de cambio	
j) Valoración de valor razonable en instrumentos financieros	
k) Otros ingresos y gastos	
3. Cambios en el capital corriente	
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	
a) Pagos de intereses	
b) Cobros de dividendos	
c) Cobros de intereses	
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	
e) Otros pagos (cobros)	
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación ($\pm 1 \pm 2 \pm 3 \pm 4$)	
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
9. Cobros y pagos por instrumentos del patrimonio	
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	
b) Amortización de instrumentos del patrimonio	
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financieros	
a) Emisión:	1. Obligaciones y otros valores negociables
	2. Deudas con entidades de crédito
	3. Deudas con empresas del grupo y asociadas
	4. Otras deudas
b) Amortización y devolución de:	1. Obligaciones y valores negociables
	2. Deudas con entidades de crédito
	3. Deudas con empresas del grupo y asociadas
	4. Otras deudas
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos del patrimonio	
a) Dividendos	
b) Remuneración de otros instrumentos del patrimonio	
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	

TABLA 2.8: Instrumentos Financieros en el Estado de Flujos de Efectivo

(Fuente: Elaboración propia a partir de los modelos de Cuentas Anuales del Plan General Contable)

El Plan General Contable 2007 ha optado por utilizar el método indirecto a la hora de presentar la información en el Estado de Flujos de Efectivo. Los ajustes del resultado del ejercicio correspondiente a instrumentos financieros tienen lugar dentro de los flujos de efectivo de las actividades de explotación y flujos de efectivo de las actividades de financiación, no existiendo ajustes de flujos de efectivo de las actividades de inversión.

Los ajustes de flujos de efectivo de las actividades de explotación correspondientes a los instrumentos financieros se muestran en los apartados de ajustes del resultado, cambios en el capital corrientes y otros flujos de efectivo de las actividades de explotación. Mientras que los ajustes de flujo de efectivo de las actividades de financiación se presentan en los apartados de cobros y pagos por instrumentos del patrimonio, cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros y pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos del patrimonio.

2.2.5. LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN LA MEMORIA

La Memoria es el último estado financiero que complementa a los anteriores e incluye información adicional no contenida en aquéllos, así como los criterios y normas de valoración empleados, los juicios de la dirección respecto de la clasificación de determinadas partidas y la estimación de incertidumbres y de riesgos futuros.

En relación con los instrumentos financieros la Memoria, según el punto 6 del apartado 4 del contenido de la Memoria del Plan General Contable 2007, que se refiere a las Normas de registro y valoración, indicará:

- a. Criterios empleados para la calificación y valoración de las diferentes categorías de activos financieros y pasivos financieros, así como para el reconocimiento de cambios de valor razonable.
- b. La naturaleza de los activos financieros y pasivos financieros designados inicialmente como a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como los criterios aplicados en dicha designación.
- c. Los criterios aplicados para determinar la existencia de evidencia objetiva de deterioro, así como el registro de la corrección de valor y su reversión y la baja definitiva de activos financieros deteriorados.
- d. Criterios empleados para el registro de la baja de activos financieros y pasivos financieros.
- e. Instrumentos financieros híbridos; indicando los criterios que se hayan seguido para valorar de forma separada los instrumentos que los integren.
- f. Instrumentos financieros compuestos; deberá indicarse el criterio de valoración seguido para cuantificar el componente de estos instrumentos que deba calificarse como pasivo financiero.
- g. Contratos de garantías financieras; indicando el criterio seguido tanto en la valoración inicial como posterior.
- h. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas; se informará sobre el criterio seguido en la valoración de estas inversiones, así como el aplicado para registrar las correcciones valorativas por deterioro.
- i. Los criterios empleados en la determinación de los ingresos o gastos procedentes de las distintas categorías de instrumentos financieros: intereses, primas o descuentos, dividendos, etc.

- j. Instrumentos de patrimonio propio en poder de la empresa; indicando los criterios de valoración y registro empleado

El apartado 9 del contenido de la Memoria se refiere a los instrumentos financieros en cuatro apartados:

- 9.1 Consideraciones Generales.
- 9.2 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa.
 - Información relacionada con el Balance: Categorías de los activos financieros y pasivos financieros; Activos financieros y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias; Reclasificaciones; Clasificación por vencimientos; Transferencias de activos financieros; Activos cedidos y aceptados en garantía; Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito; Impago e incumplimiento de condiciones contractuales y Deudas con características especiales.
 - Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto.
 - Otra información a incluir en la memoria: Contabilidad de coberturas; Valor razonable; Empresas del grupo, multigrupo y asociadas y Otro tipo de información.
- 9.3 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros
 - Información cualitativa
 - Información cuantitativa

3. ESTUDIO EMPÍRICO: COMPARATIVA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN LAS CUENTAS ANUALES DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS COTIZADAS

Una vez analizado el marco teórico que sustenta la contabilización de los instrumentos financieros, se realiza en este epígrafe un estudio empírico sobre la información que presentan las empresas españolas en sus cuentas anuales sobre los activos y pasivos financieros.

En este trabajo se analizan las cuentas anuales de treinta y seis empresas españolas cotizadas con el objeto de estudiar el peso que tienen en ellas los instrumentos financieros y si este peso es distinto según su tamaño o sector.

Las empresas elegidas cotizadas en la Bolsa de Madrid y se han agrupado por los sectores que se indican en la tabla 3.1. Se han tomado dos empresas por sector y tamaño, seis por sector.

SECTORES	TIPOS DE SECTORES
Sector I	Petróleo y Energía
Sector II	Materiales Básicos, Industria y Construcción
Sector III	Bienes de Consumo
Sector IV	Servicios de Consumo
Sector V	Servicios Financieros e Inmobiliarios
Sector VI	Tecnología y Telecomunicaciones

TABLA 3.1: Tipos de sectores

Para dividir las empresas por tamaños se ha atendido al activo total de las mismas. Sin embargo, no se ha seguido el mismo criterio de tamaño según el sector. En la tabla 3.2 se indican los intervalos en lo que se sitúan las empresas grandes, medianas y pequeñas según el sector.

SECTORES	EMPRESAS GRANDES	EMPRESAS MEDIANAS	EMPRESAS PEQUEÑAS
Sector I	50.000 a 13.000 millones	12.999 a 600 millones	599 a 80 millones
Sector II	11.000 a 3.000 millones	2.999 a 200 millones	199 a 20 millones
Sector III	2.000 a 1.000 millones	999 a 100 millones	99 a 50 millones
Sector IV	7.000 a 1.500 millones	1.499 a 500 millones	499 a 40 millones
Sector V	3.100 a 1.000 millones	999 a 50 millones	49 a 3 millones
Sector VI	90.000 a 1.500 millones	1.499 a 250 millones	249 a 100 millones

TABLA 3.2: Criterio de elección para el tamaño de la empresa

Para asegurarse que las cuentas anuales expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera se han consultado en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) las cuentas auditadas de 2013 y elegido empresas auditadas con informe favorable. No se han consultado las del 2014 pues aún no habían sido publicadas en el momento del comienzo del trabajo. Los datos del 2012 que se han tenido en cuenta en este estudio son los que figuran en las cuentas auditadas del 2013 publicadas por la CNMV. Para llevar a cabo el estudio se han tomado las cuentas anuales individuales publicadas en la CNMV.

En la tabla 3.3 se muestra la selección de las empresas objeto de estudio según las realizadas previamente.

En los anexos se recogen las cifras y datos recopilados, que han servido de base tanto para la tabla 3.3 como para el resto de las que figuran en el trabajo, así como de los distintos gráficos que ilustran las conclusiones que se comentan en el mismo.

	Empresas grandes	Empresas medianas	Empresas pequeñas
Sector I	<ul style="list-style-type: none"> • Endesa, S.A. • Iberdrola, S.A. 	<ul style="list-style-type: none"> • Enagas, S.A. • Red Eléctrica Corporación, S.A. 	<ul style="list-style-type: none"> • Fersa Energías Renovables, S.A. • Montebalito, S.A.
Sector II	<ul style="list-style-type: none"> • Acciona, S.A. • Abengoa, S.A. 	<ul style="list-style-type: none"> • Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. • Cementos Molins, S.A. 	<ul style="list-style-type: none"> • Inypasa Informes y Proyectos, S.A. • Urbar Ingenieros, S.A.
Sector III	<ul style="list-style-type: none"> • Deoleo, S.A. • Ebro Foods, S.A. 	<ul style="list-style-type: none"> • Zeltia, S.A. • Lab. Farmacéuticos Rovi, S.A. 	<ul style="list-style-type: none"> • Bodegas Bilbainas, S.A. • Liwe Española, S.A.
Sector IV	<ul style="list-style-type: none"> • International Consolidat. Airlines Group • Mediaset España Comunicación, S.A. 	<ul style="list-style-type: none"> • Atresmedia Corp. de Com., S.A. • Vocento, S.A. 	<ul style="list-style-type: none"> • Inverfiatc, S.A. • Clínica Babiera, S.A.
Sector V	<ul style="list-style-type: none"> • Martinsa-Fadesa, S.A. • Reyal Urbis, S.A. 	<ul style="list-style-type: none"> • Dinamia Capital Privado, S.A. • Urbas Grupo Financiero, S.A. 	<ul style="list-style-type: none"> • Finanzas. e Inv. Valencianas, S.A. • Nyesa Valores Corporación, S.A.
Sector VI	<ul style="list-style-type: none"> • Telefónica, S.A. • Jazztel, P.L.C. 	<ul style="list-style-type: none"> • Amadeus it Holding, S.A. • TecnoCom, Telecomunicaciones y Energías, S.A. 	<ul style="list-style-type: none"> • Amper, S.A. • Grupo Ezentis, S.A.

TABLA 3.3: Empresas objeto de estudio

La preparación del trabajo se ha centrado en la información que, sobre los instrumentos financieros, aparece en las cuentas anuales:

- Balance.
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- Estado de Cambio en el Patrimonio Neto.
- Estado de Flujos de Efectivo.
- Memoria Anual.

De las cuatro primeras cuentas anuales se obtiene una información cuantitativa sobre la importancia relativa, o peso, que tienen los instrumentos financieros en dichas cuentas. Mientras que, de la Memoria Anual sólo se analiza si las empresas revelan información relativa a instrumentos financieros en los distintos apartados que se recogen en la Memoria y qué proporción de las empresas lo hacen.

3.1. INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL BALANCE

En este epígrafe se estudia el porcentaje que suponen los instrumentos financieros en el Balance de las empresas, tanto desde el punto de vista del activo como del pasivo.

En primer lugar se analiza el porcentaje de representación de los activos financieros en el activo corriente y no corriente, para presentar posteriormente un mayor detalle de dichos activos por su naturaleza.

De modo análogo, se analiza también el porcentaje de participación de los pasivos financieros en las partidas a corto y largo plazo, así como su detalle por naturaleza.

3.1.1. ESTRUCTURA TEMPORAL DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

Con el ánimo de conocer el porcentaje que los activos financieros representan sobre el activo total, se han analizado los Balances de las treinta y seis empresas de la muestra. En los gráficos 3.1, 3.2 y 3.3 se presentan la información obtenida, diferenciando las empresas por su tamaño.

Cada uno recoge a doce empresas, dos por cada uno de los seis sectores en los que se ha clasificado las empresas, cada sector por su color. Los gráficos también muestran la evolución de cada empresa de 2012 a 2013.

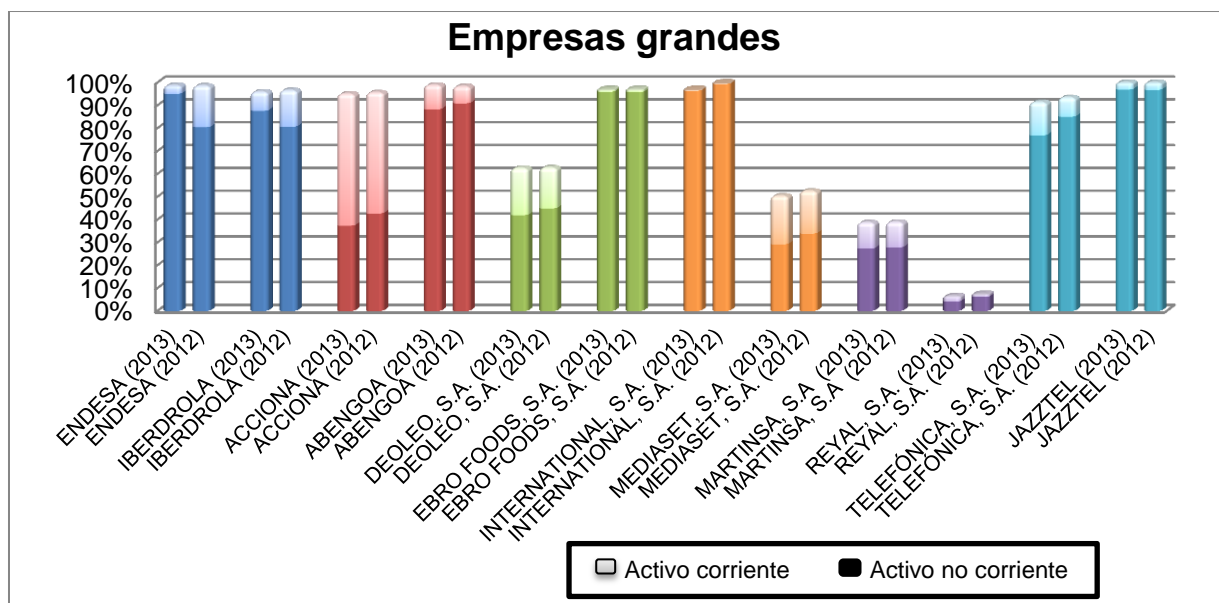


GRÁFICO 3.1: Estructura de los activos financieros en empresas grandes
(Fuente: Elaboración propia a partir del Balance 2013)

Como se aprecia en el gráfico 3.1, referido a empresas grandes, los sectores en los que más peso tienen los instrumentos financieros en el activo total son: “Petróleo y Energía”, “Materiales Básicos, Industria y Construcción” y “Tecnología y Comunicaciones”; mientras que, en el sector de “Servicios Financieros e Inmobiliarios” es mucho menor su importancia. En los sectores de “Bienes y Consumo” y “Servicios de Consumo” no se puede encuadrar ni en los sectores en los que más peso tienen los instrumentos financieros ni en los que menos, ya que las dos empresas estudiadas de cada uno de estos dos sectores presentan una situación muy dispar.

En la mayor parte de los casos, son los activos financieros a largo plazo los que tienen más peso. Únicamente, en la sociedad Acciona los activos financieros a corto plazo tienen más importancia.

También es reseñable que apenas existe variación en los porcentajes totales ni en la clasificación temporal entre el año 2012 y 2013.

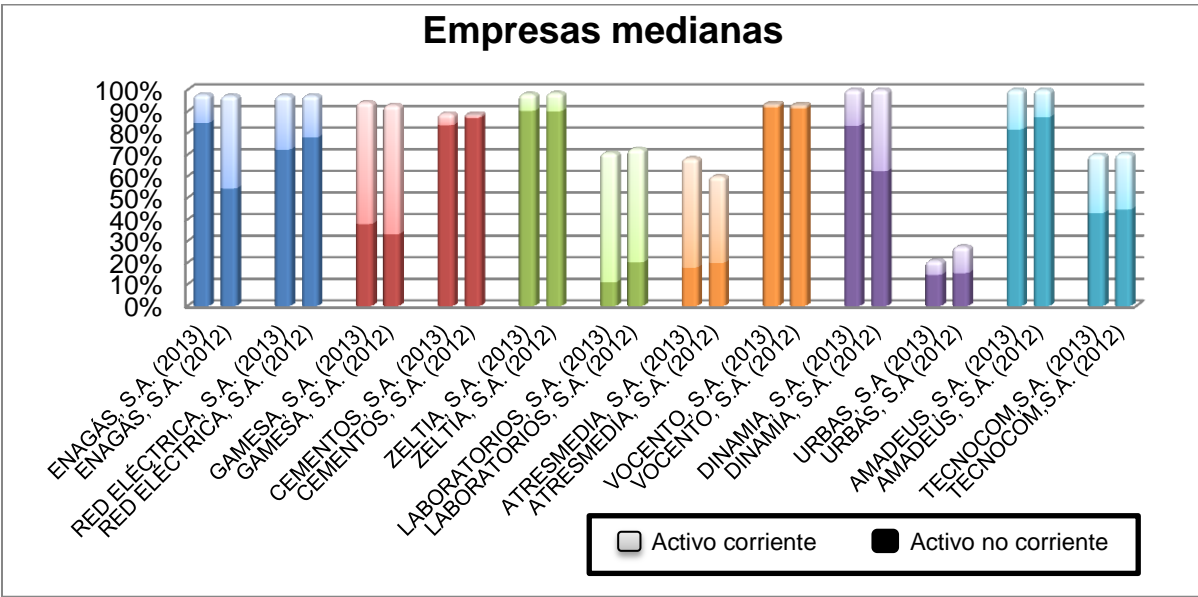


GRÁFICO 3.2: Estructura de los activos financieros en empresas medianas
 (Fuente: Elaboración propia a partir del Balance 2013)

Por lo que respecta a las empresas medianas se observa que en los sectores de “Petróleo y Energía”, “Materiales Básicos, Industria y Construcción” y, “Tecnología y Telecomunicaciones” los instrumentos financieros también tienen gran peso sobre el activo total, sin embargo, la importancia de los activos a largo plazo es algo menor que en las grandes empresas, aunque sigue siendo el activo financiero predominante. Llama la atención que en el sector de “Servicios Financieros e Inmobiliarios” es muy distinto el peso de los activos financieros según sea la empresa grande o mediana. Tampoco en este caso se aprecia mucha variación entre el año 2012 y 2013.

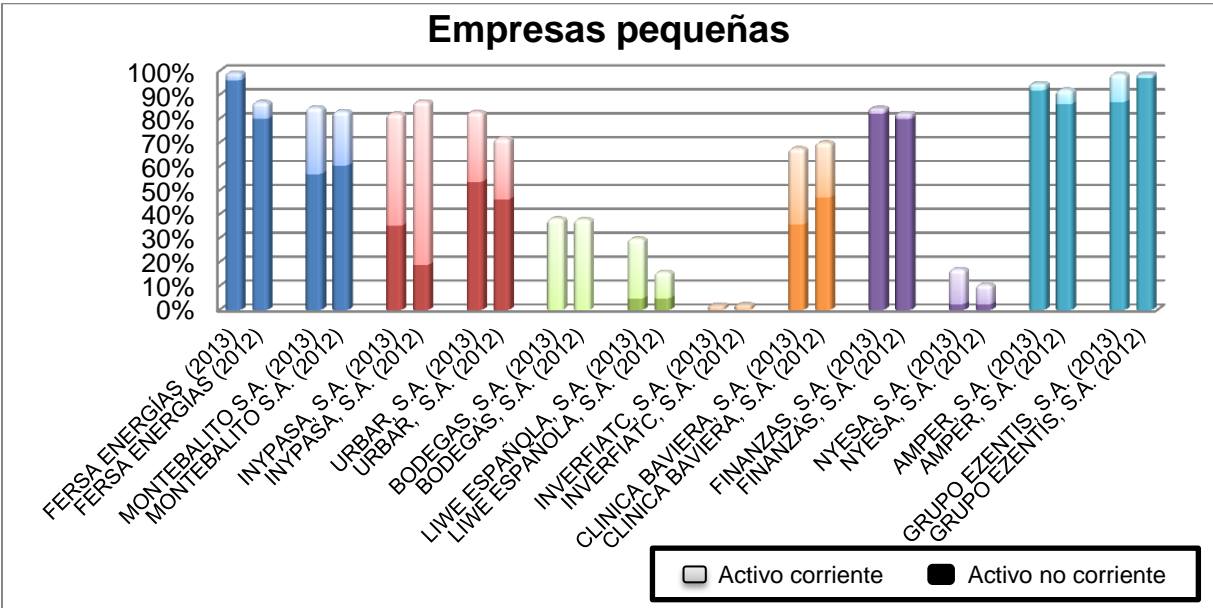


GRÁFICO 3.3: Estructura de los activos financieros en empresas pequeñas
 (Fuente: Elaboración propia a partir del Balance 2013)

En las empresas pequeñas, los sectores de “Petróleo y Energía”, “Materiales Básicos, Industria y Construcción” y “Tecnología y Telecomunicaciones” siguen teniendo un importante peso los activos financieros sobre los activos totales, en los demás sectores la situación es muy dispar.

En los sectores de “Petróleo y Energía”, “Materiales Básicos, Industria y Construcción” y “Tecnología y Telecomunicaciones” son donde los instrumentos financieros tienen más peso sobre el activo total, independientemente del tamaño de las empresas. En el resto de los sectores la situación es dispar; si bien, la importancia de los activos financieros en el conjunto del activo es mayor en las empresas grandes y medianas que en las pequeñas.

En general, es mayor la importancia del activo no corriente que la del activo corriente, salvo en el sector de “Materiales Básicos, Industria y Construcción”. También en las empresas pequeñas de los sectores “Bienes de Consumo” y “Servicios de Consumo” son más importantes los activos financieros a corto plazo que a largo plazo.

3.1.2. CLASIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS POR SU NATURALEZA

Con la pretensión de analizar con mayor detalle la estructura del activo financiero de las empresas objeto de estudio, se ha examinado las partidas que se muestran en la tabla 3.4, las cuales se corresponden con los epígrafes del Balance que recogen activos financieros.

ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE
	III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a L/P	IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a C/P
V. Inversiones financieras a largo plazo	V. Inversiones financieras a corto plazo
	VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

TABLA 3.4: Clasificación del activo financiero

Los gráficos 3.4, 3.5 y 3.6 muestran el detalle de los diferentes componentes del activo financiero de las empresas grandes, medianas y pequeñas respectivamente.

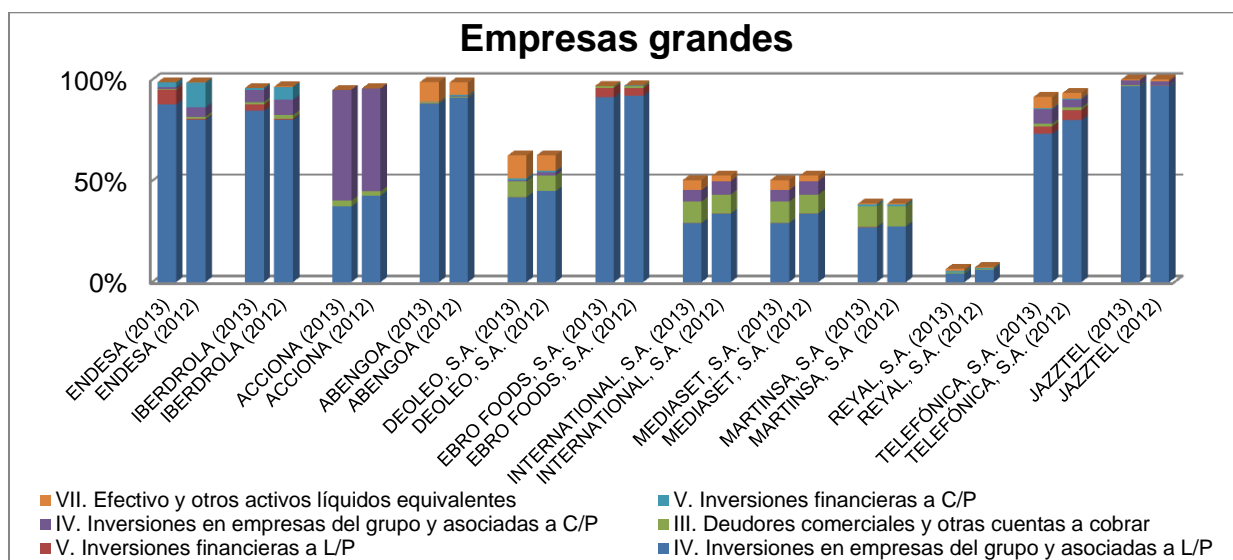


GRÁFICO 3.4: Clasificación de los activos financieros en empresas grandes

(Fuente: Elaboración propia a partir del Balance 2013)

En el gráfico 3.4 se observa que dentro del activo no corriente, son las inversiones financieras a largo plazo en partes vinculadas las que tienen mayor relevancia siendo Jazztel, P.L.C. con un 96,92%, Ebro Foods, S.A. con un 91,31% y Endesa, S.A. con un 87,77% las que mayores porcentajes alcanzan. Dentro del activo corriente la importancia la tienen las cuentas de clientes, pudiendo llegar a un 10,59% en el caso de la empresa International, S.A. En Acciona, S.A., por el contrario, destacan las deudas a corto plazo con partes vinculadas.

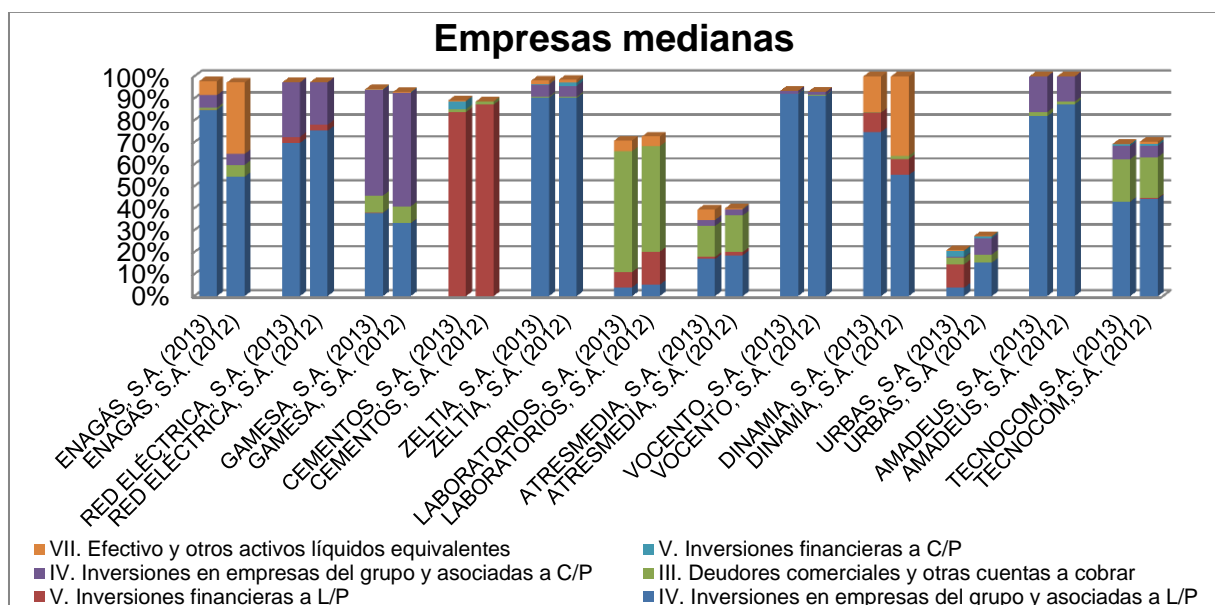


GRÁFICO 3.5: Clasificación de los activos financieros en empresas medianas

(Fuente: Elaboración propia a partir del Balance 2013)

Al igual que ocurría en las empresas grandes, en las empresas medianas se observa que, en general, dentro del activo no corriente, tienen mayor relevancia las inversiones en empresas del grupo y asociadas a L/P, como Vocento, S.A. con un 91,45%, Zeltia, S.A. con un 90,3% y Enagás, S.A. con un 84,74%. Pero en otros casos como en Cementos Molins, S.A. predominan las inversiones financieras a L/P. Dentro del activo no corriente predominan los débitos comerciales; cabe señalar a Laboratorios Farmacéuticos, S.A. con un 55,02%, Tecnocom, S.A. con un 19,25% y Atresmedia, S.A. con un 14,08%.

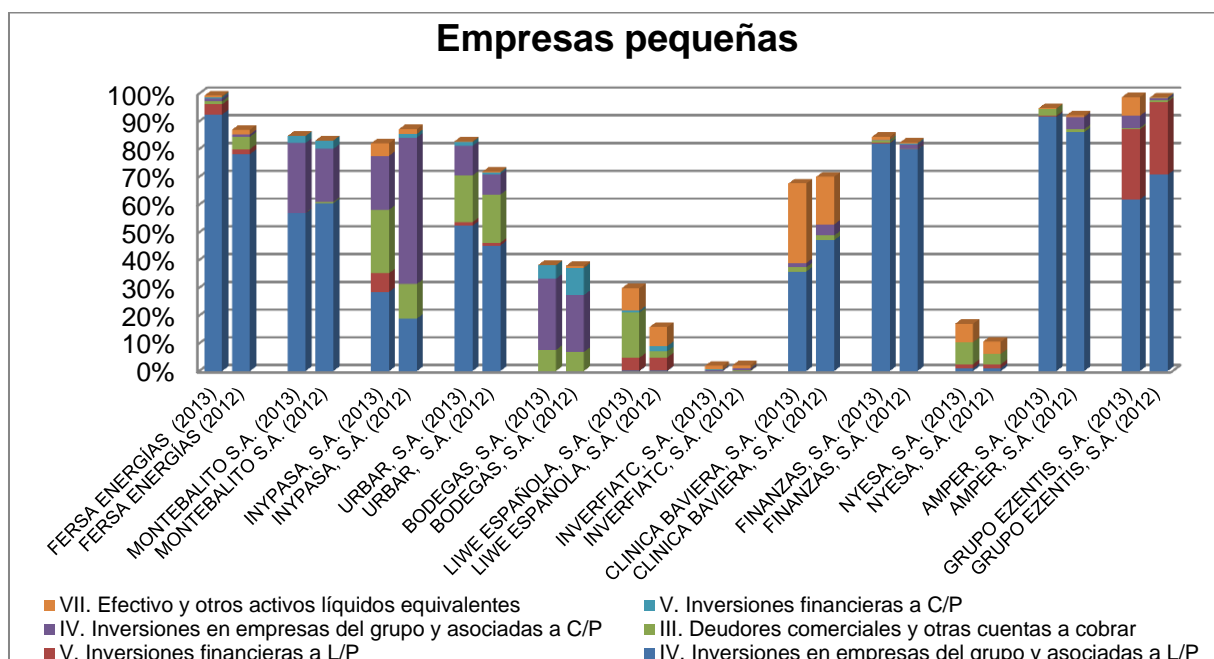


GRÁFICO 3.6: Clasificación de los activos financieros en empresas pequeñas

(Fuente: Elaboración propia a partir del Balance 2013)

Como se aprecia en el gráfico 3.6, en las empresas pequeñas, las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo también tienen una gran preponderancia, como la empresa Fersa Energía, S.A. con un 92,43%, o Amper, S.A. con un 91,61% y Finanzas, S.A. con un 82,04%. Sin embargo, hay empresas en las que las inversiones en empresas del grupo son nulas o casi nulas como Bodegas Bilbainas, S.A., Liwe Española, S.A. y Nyesa Valores Corporación, S.A.

Las inversiones en partes vinculadas a corto plazo tienen mucha menos importancia que a largo plazo, excepto Bodegas Bilbainas, S.A. con un 7,56%. En el corto plazo, los activos financieros se concentran en las deudas de clientes, (Inypasa un 22,86%, Urbar, S.A. un 16,85% y Liwe un 16,28%) y en la tesorería (Clínica Baviera un 28,69%).

3.1.3. ESTRUCTURA TEMPORAL DE LOS PASIVOS FINANCIEROS

Con el ánimo de conocer la estructura financiera de las empresas analizadas se han calculados los porcentajes que presentan los pasivos financieros, tanto a largo como a corto plazo sobre el pasivo total.

Los gráficos 3.7, 3.8 y 3.9 recogen estos porcentajes, diferenciando las empresas grandes, medianas y pequeñas.

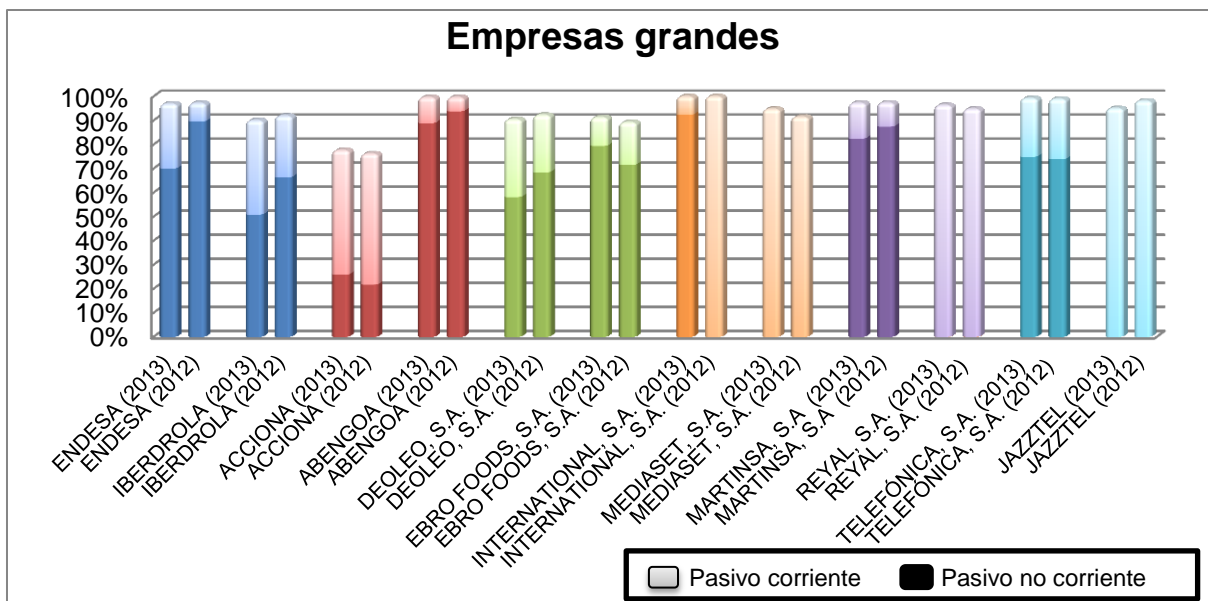


GRÁFICO 3.7: Estructura de los pasivos financieros en empresas grandes
 (Fuente: Elaboración propia a partir del Balance 2013)

A diferencia de lo que ocurría al estudiar el activo de las doce empresas grandes, donde se observó que había un predominio del activo no corriente, al analizar el pasivo no se puede llegar a la misma conclusión, ya que si bien en siete predomina el pasivo financiero no corriente, hay cinco en las que predomina el pasivo financiero a corto plazo y en tres de ellas de forma casi absoluta. Esta diferencia en la estructura de los pasivos financieros no está ligada al sector al que pertenecen las empresas, ya que se puede observar que de las dos empresas elegidas en cada sector de “Servicios Financieros e Inmobiliarios” y “Tecnología y Telecomunicaciones” cada empresa de comporta de forma diferente. Por otra parte, no se aprecian diferencias en la comparación interanual 2012/2013, salvo en la empresa International Consolidated Airlines Group, S.A. que en 2012 no tenía pasivo no corriente, pero en 2013 emitió obligaciones a largo plazo por 313.739 mil euros, por lo que el porcentaje de los pasivos financieros no corrientes ascienden a un 92,39% sobre el pasivo total de la empresa.

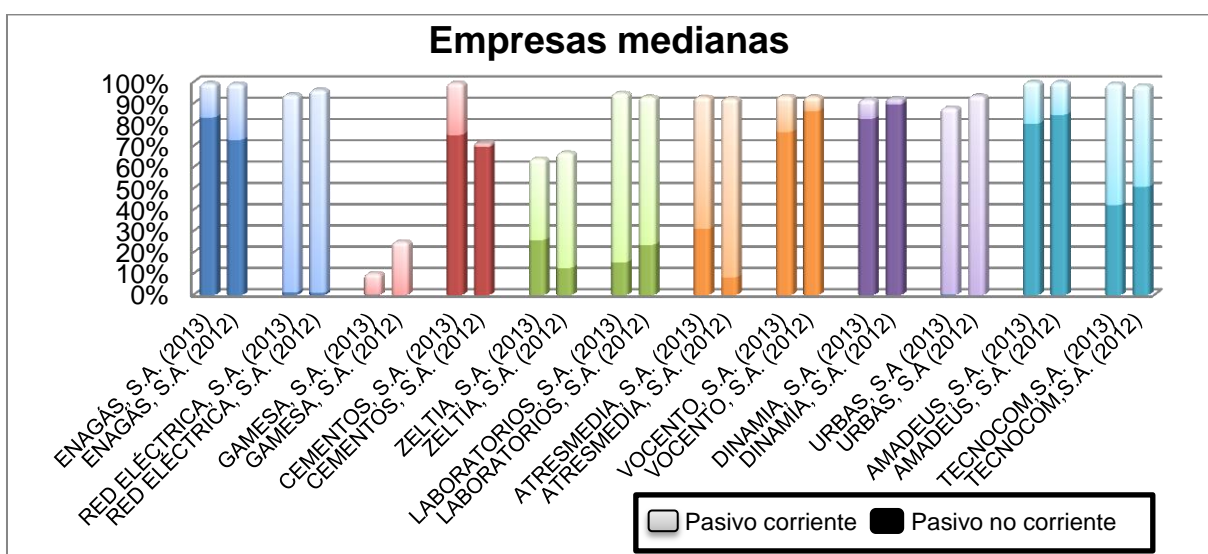


GRÁFICO 3.8: Estructura de los pasivos financieros en empresas medianas
 (Fuente: Elaboración propia a partir del Balance 2013)

De forma similar a las empresas grandes, en la mitad de las medianas predomina el pasivo financiero no corriente y en la otra mitad el pasivo corriente, pero no hay una correlación, en este sentido, de sectores entre empresas grandes y medianas. Tampoco se puede atribuir esta diferencia al sector en el que operan, ya que en un mismo sector, por ejemplo, “Petróleo y Energía” y “Servicios Financieros e Inmobiliarios”, cada una de las dos empresas elegidas tienen resultados diferentes a la otra. Por otra parte tampoco, se aprecia diferencias en la comparación interanual 2012/2013.

En este grupo de empresas medianas, Gamesa, S.A. se distingue de las demás porque la importancia de su pasivo financiero, respecto al pasivo total, es poco más del 10% cuando la media de las otras once es de un 92,39%, valor similar a la media de las empresas grandes y pequeñas (94,05% y 90,85% respectivamente). Por otro lado, es pasivo financiero a corto plazo; ello es porque Gamesa, S.A. para financiar el activo no corriente y el fondo de maniobra ha optado por los fondos propios en lugar de deudas a largo plazo.

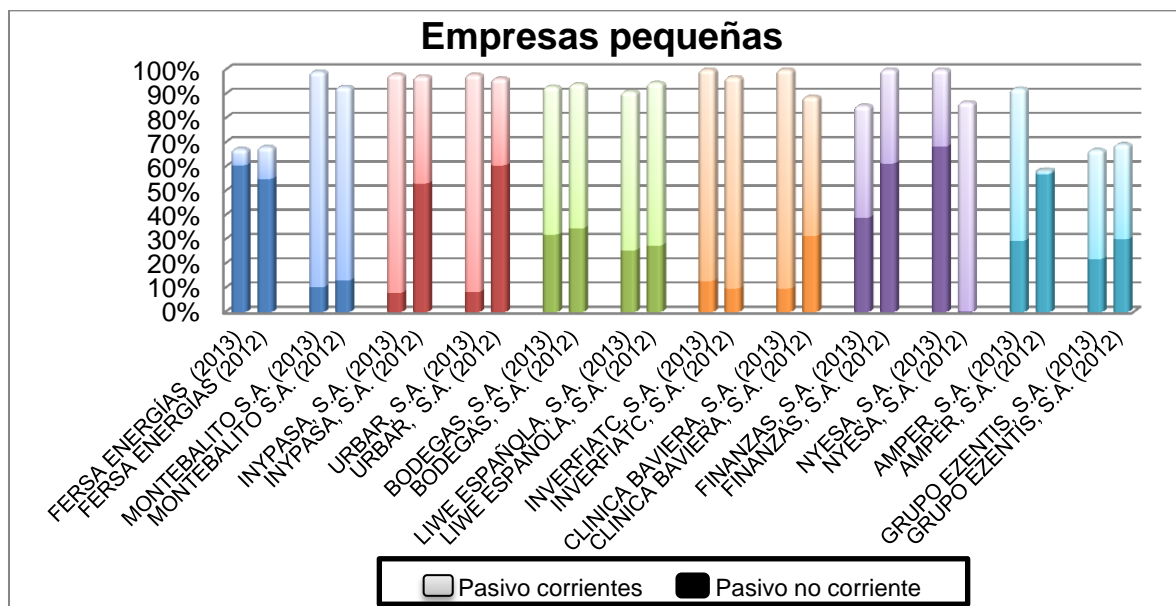


GRÁFICO 3.9: Estructura de los pasivos financieros en empresas pequeñas
(Fuente: Elaboración propia a partir del Balance 2013)

Al contrario de lo que ocurría en las empresas grandes y, en menor medida, en las medianas, en las empresas pequeñas tiene mayor importancia los pasivos financieros corrientes, que de media asciende al 63,72%, mientras que en las empresas grandes y medianas sólo al 42,11% y 42,64% respectivamente. Por otra parte, en este tamaño de empresas si se observan diferencias en la comparación interanual 2012/2013.

A la vista de los gráficos 3.7, 3.8 y 3.9 se observa que la estructura del pasivo financiero es muy variado cuando se analiza únicamente el plazo de vencimiento de las deudas sin que se pueda destacar ninguna tendencia dependiendo del sector, ya que en un mismo sector se puede observar empresas con un peso muy grande de los instrumentos financieros a largo plazo junto con otra que no tiene ningún instrumento financiero a largo plazo. Sin embargo, dentro del tamaño de las empresas sí que se puede decir que, en general, en las grandes empresas los instrumentos financieros a largo tienen mayor importancia que en las empresas pequeñas. Aún así, se observa que alguna gran empresa no tiene instrumentos financieros a largo plazo como por ejemplo Jazztel, P.L.C.; Reyal Urbis, S.A.;o, Mediaset España, S.A. aunque por motivos diferentes, Jazztel, P.L.C. y Mediaset España, S.A. prefieren financiarse con patrimonio neto mientras que Reyal Urbis, S.A. lo hace con el pasivo a corto plazo (sobre todo con las deudas a corto plazo).

3.1.4. CLASIFICACIÓN DE LOS PASIVOS FINANCIEROS POR SU NATURALEZA

Con objeto de analizar con mayor detalle la estructura del pasivo financiero de las empresas estudiadas, se han examinado las siguientes partidas que se recoge en la tabla 3.5 que se corresponden con los epígrafes del Balance.

PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE
II. Deudores a largo plazo	II. Deudores a corto plazo
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a L/P	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a C/P
	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
V. Periodificaciones a largo plazo	VI. Periodificaciones a corto plazo

TABLA 3.5: Estructura de los pasivos financieros

Los gráficos 3.10, 3.11 y 3.12 representan la estructura financiera de las empresas teniendo en cuenta las partidas recogidas en la tabla 3.5.

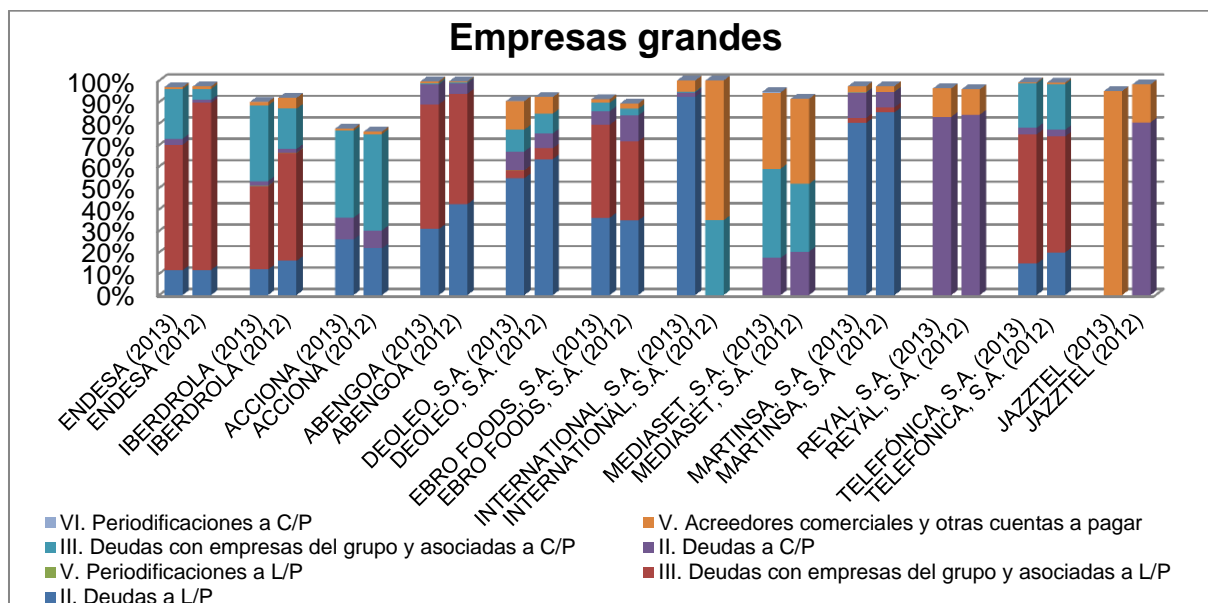


GRÁFICO 3.10: Clasificación de los pasivos financieros en empresas grandes

(Fuente: Elaboración propia a partir del Balance 2013)

En el gráfico 3.10 se observa como casi todas las empresas grandes estudiadas se financian con deudas a largo plazo aunque en proporciones muy distintas unas de otras. Dentro de los pasivos financieros no corrientes, además de las deudas a largo plazo también utilizan las deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo, si bien, en este caso son menos empresas y lo utilizan de forma preponderante. Dentro de los pasivos financieros corrientes, predominan las deudas con empresas vinculadas y las comerciales. Destaca Reyal, S.A. que se financia básicamente con deudas a corto plazo completando su financiación con acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. La estructura de los pasivos financieros de las empresas grandes no cambia entre los años 2012 y 2013, salvo Jazztel, P.L.C. que elimina su deuda a corto plazo de 2012 para financiarse básicamente con deuda de carácter comercial; e International Consolidated Airlines Group, S.A. que pasó de financiarse con deuda comercial y deuda a corto plazo con empresas vinculadas a hacerlo con un empréstito a largo plazo emitido en 2013.

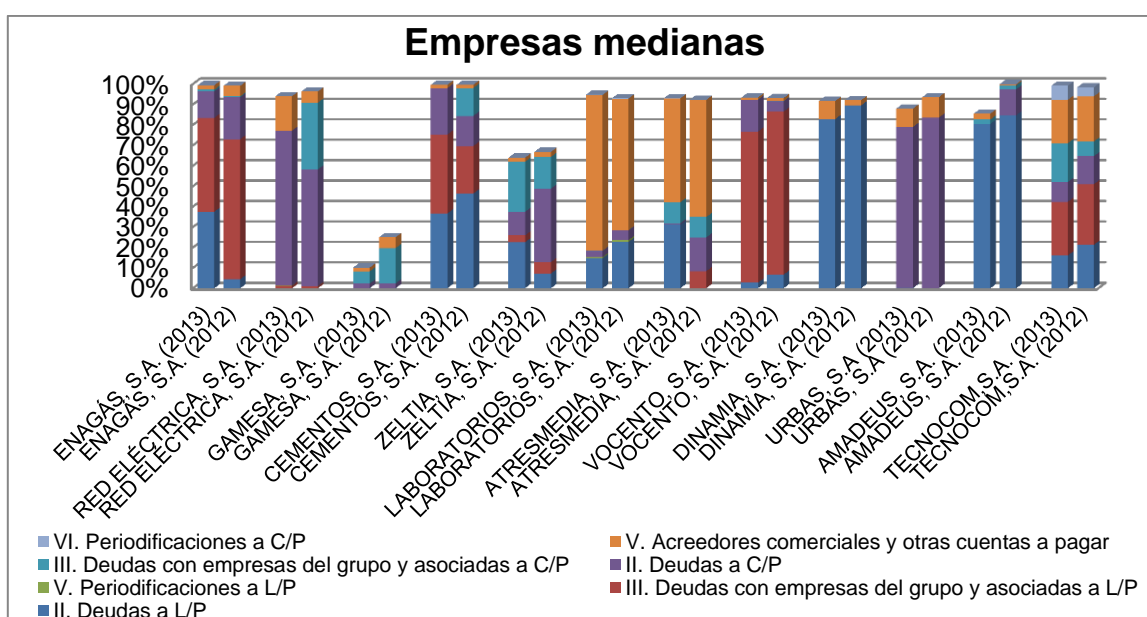
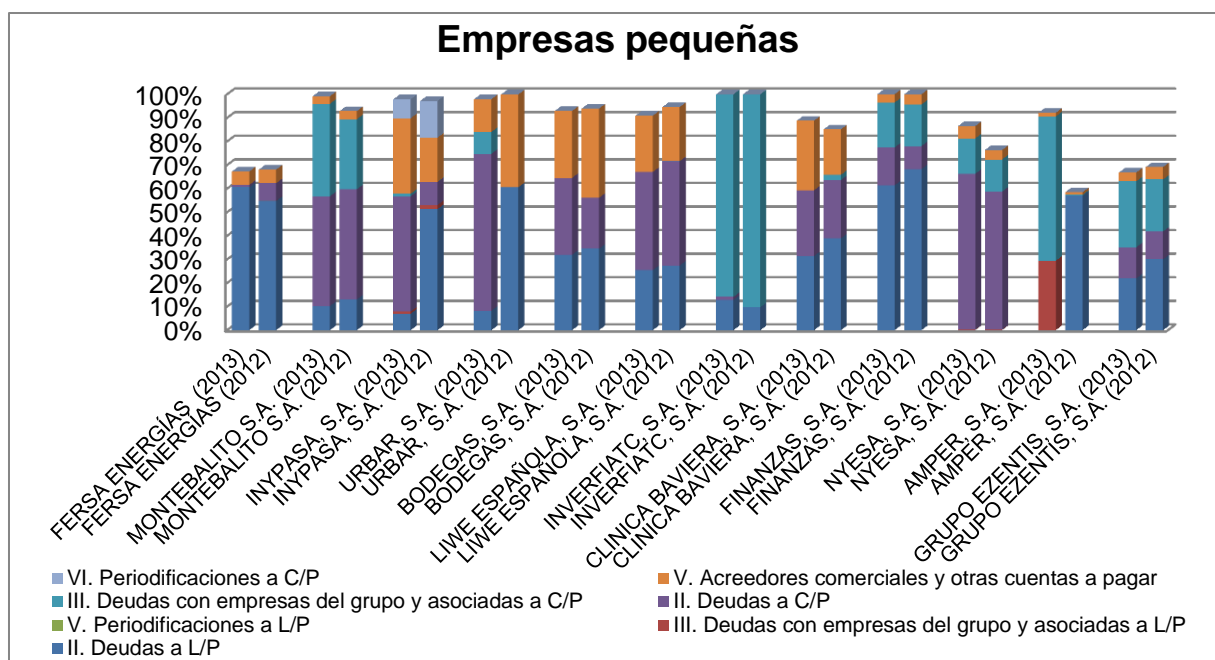


GRÁFICO 3.11: Clasificación de los pasivos financieros en empresas medianas

(Fuente: Elaboración propia a partir del Balance 2013)

En las empresas medianas, comparando con las empresas grandes, tiene menor importancia la financiación obtenida de las empresas vinculadas, sobretodo en el corto plazo y, en menor medida, en el largo plazo; aunque hay empresas como Vocento, S.A. y Enagás, S.A. que sí se endeudan a largo plazo con empresas del grupo y asociadas principalmente. No se aprecia una tendencia en la estructura de los pasivos financieros, cada empresa tiene la suya. Por otro lado tampoco, se aprecian diferencias en la comparación interanual 2012/2013.



En las empresas pequeñas, ya no tienen relevancia las deudas con empresas vinculadas a largo plazo aunque sí, en algunas, las deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo. La financiación se concentra en deudas a largo plazo y deudas a corto plazo. Los cambios entre los años 2012 y 2013 no son significativos, salvo la empresa Amper, S.A. que pasa de financiarse con deudas a largo plazo a financiarse tanto a corto como a largo con deudas con empresas.

En general, a la vista de los gráficos 3.10, 3.11 y 3.12 se puede observar que en las empresas grandes y medianas se financian a largo, fundamentalmente con empresas vinculadas y otras deudas a L/P. Las empresas pequeñas se financian también a largo plazo pero en menor medida y sólo con deudas a L/P.

En la financiación a corto plazo no hay un claro predominio entre los tres instrumentos financieros a corto plazo principales: “Deudas con empresas del grupo y asociadas a C/P”, “Deudas a C/P” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”.

3.2. INFORMACIÓN CONTENIDA EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

En este epígrafe se estudia el peso que tienen los instrumentos financieros en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. En un primer lugar, se examina el porcentaje de los ingresos y gastos financieros sobre el activo financiero total y el pasivo financiero total respectivamente; y, en un segundo lugar, el porcentaje de los ingresos y gastos financieros respecto al resultado del ejercicio.

3.2.1. ESTRUCTURA DE LOS INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

En primer lugar se ha decidido analizar el porcentaje que los ingresos y gastos financieros representan sobre el activo financiero total y pasivo financiero total, así se obtiene el rendimiento que nos dan los activos financieros y el coste de los pasivos financieros.

En la tabla 3.6 se presentan los datos correspondientes a las empresas grandes.

Empresas grandes	Ingr. Financiero s/AT financiero		Gtos. Financieros s/PT financiero	
	2012	2013	2012	2013
Endesa, S.A.	0,36%	0,22%	3,23%	3,51%
Iberdrola, S.A.	0,14%	0,09%	5,15%	5,06%
Acciona, S.A.	4,65%	3,99%	2,21%	2,32%
Abengoa, S.A.	0,11%	0,08%	7,53%	8,22%
Deoleo, S.A.	3,19%	5,88%	3,72%	4,02%
Ebro Foods, S.A.	0,02%	0,09%	1,70%	1,09%
International, S.A.	0,0005%	0,09%	1,47%	3,60%
Mediaset, S.A.	7,90%	6,39%	1,24%	1,30%
Martinsa, S.A.	0,74%	2,65%	2,36%	2,39%
Reyal, S.A.	32,28%	76,88%	3,18%	3,93%
Telefónica, S.A.	0,25%	0,23%	3,43%	4,39%
Jazztel, P.L.C.	0,89%	1,27%	13,98%	13,29%

TABLA 3.6: Estructura de los ingresos y gastos financieros en las empresas grandes

(Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias 2013)

Llama la atención, la empresa Reyal Urbis, S.A. en cuanto al rendimiento de sus activos financieros (76,88%) cuando las demás están por debajo del 8%, incluso algunas es casi nula como Endesa, S.A.; Iberdrola, S.A.; Abengoa, S.A.; Ebro Foods, S.A.; y, Telefónica, S.A. En cuanto al coste de los pasivos financieros, casi todas están por debajo del 5% y sólo lo superan Abengoa, S.A. (entorno al 8%) y Jazztel, P.L.C. (entorno al 13%). No se puede atribuir a la pertenencia de un determinado sector los resultados, tanto de los rendimientos de los activos como el coste de los pasivos. No se aprecia variación reseñable entre los años 2012 y 2013.

El alto porcentaje de ingresos financieros sobre el activo financiero total, presentado por Reyal Urbis, S.A. se debe a la especial situación en la que se encuentra, en concurso de acreedores desde marzo de 2013. Según la Memoria de Reyal Urbis, S.A. del 2013 “El importe registrado en la cuenta “Otros ingresos financieros” incluye al 31 de diciembre de 2013, básicamente, los 73.581 miles de euros relativos a condonaciones de deuda originados en las operaciones de venta de inversiones inmobiliarias indicadas en la Nota 9 y los 17.681 miles de euros relativos a las condonaciones de deuda originadas en la operación de venta de inmuebles terminados indicados en la Nota 12”. En la Memoria del 2012 también relata condonaciones de entidades financieras, en entregas como dación en pago y/o renegociación las condiciones de financiación asociadas a una determinada promoción. El importe de estas condonaciones ha sido registrado en el epígrafe de “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La tabla 3.7 representa el porcentaje de los ingresos y gastos financieros sobre el activo financiero total y pasivo financiero total, pero esta vez referido a las empresas medianas.

Empresas medianas	Ingr. Financiero s/AT financiero		Gtos. Financieros s/PT financiero	
	2012	2013	2012	2013
Enagás, S.A.	0,83%	0,35%	1,37%	2,02%
Red Eléctrica, S.A.	0,001%	0,00348%	0,537%	0,49%
Gamesa, S.A.	0,29%	0,01%	0,45%	0,73%
Cementos Molins, S.A	0,00035%	0,04%	3,02%	3,43%
Zeltia, S.A.	0,08%	0,02%	6,06%	4,41%
Laboratorios, S.A.	12,15%	8,47%	2,19%	0,69%
Atresmedia, S.A.	6,121%	4,04%	1,306%	2,11%
Vocento, S.A.	0,01%	0,01%	3,52%	3,65%
Dinamia. S.A.	5,87%	6,39%	0,0017%	0,00%
Urbas, S.A.	0,38%	31,73%	3,80%	5,72%
Amadeus. S.A.	0,0006%	0,0022%	4,37%	4,14%
Tecnocom, S.A.	1,10%	0,69%	3,95%	3,79%

TABLA 3.7: Estructura de los ingresos y gastos financieros en las empresas medianas
(Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias 2013)

De nuevo, al igual que en las empresas grandes, van a ser las empresas del sector de “Servicios Financieros e Inmobiliarios” las que destaquen en cuanto a la rentabilidad de sus activos financieros (Urbas Grupo Financiero, S.A. y Dinamia Capital Privado, S.A.). Fuera de este sector, Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. también ofrece un dato relevante. En cuanto al coste de los pasivos financieros, casi todas están al igual que las empresas grandes, por debajo del 5%. Por otro lado, al igual que en las empresas grandes, no se puede atribuir a la pertenencia de un determinado sector los resultados, ni se aprecia variación reseñable entre los años 2012 y 2013.

Los porcentajes de los ingresos y gastos financieros sobre el activo financiero total y pasivo financiero total, respecto a las empresas pequeñas se representan en la tabla 3.8.

Empresas pequeñas	Ingr. Financiero s/AT financiero		Gtos. Financieros s/PT financiero	
	2012	2013	2012	2013
Fersa, S.A.	0,03%	0,01%	9,38%	7,41%
Montebalito, S.A.	1,02%	1,01%	5,18%	2,36%
Inypasa, S.A.	2,52%	2,78%	4,69%	4,18%
Urbar, S.A.	15,55%	7,53%	11,99%	7,32%
Bodegas, S.A.	1,58%	2,28%	0,80%	2,31%
Liwe Española, S.A.	0,57%	0,41%	3,91%	4,21%
Inverfiatc, S.A.	4,17%	2,59%	3,88%	0,00%
Clinica Babiera, S.A.	6,13%	0,93%	2,67%	2,60%
Finanzas, S.A.	0,07%	0,01%	5,85%	5,73%
Nyesa Valores, S.A.	22,62%	16,56%	3,66%	2,70%
Amper, S.A.	0,00%	0,00%	10,25%	6,48%
Grupo Ezentis, S.A.	0,11%	0,59%	4,02%	4,11%

TABLA 3.8: Estructura de los ingresos y gastos financieros en las empresas medianas
(Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias 2013)

También en el caso de las empresas pequeñas, va a ser una empresa del sector de “Servicios Financieros e Inmobiliarios”, Nyesa Valores Corporación, S.A., la que destaque en cuanto a la rentabilidad de sus activos financieros. Fuera de este sector Urbar Ingenieros, S.A. también destaca.

En cuanto al coste de los pasivos financieros, casi todas están también, por debajo del 5% llegando como máximo al 11% (Urbar Ingenieros, S.A.).

En general se observa que el rendimiento de los activos financieros es bajo, casi nula en veinte de las treinta y seis empresas analizadas, 1-2% en seis de las empresas, y del 4-8% en siete. Las empresas Reyal Urbis, S.A. (empresa grande), Urbas Grupo Financiero, S.A. (empresa mediana) y Nyesa Valores Corporación, S.A. (empresa pequeña) arrojan un resultado anormal, en comparación con las otras treinta y tres empresas, de 76,88%, 31,73% y 16,56% respectivamente, debido al tratamiento como ingreso financiero de las condonaciones o quitas. Las tres empresas pertenecen al sector Servicios Financieros e Inmobiliario y, dentro de éste, al subsector Inmobiliario y Otros. Las tres han estado inmersas en procedimientos concursales.

Por lo que respecta al coste de los pasivos financieros sus valores están más concentrados, siendo para las grandes empresas un 4,43% de media, con un rango entre el 13,29% de Jazztel, P.L.C. a un 1,09% de Ebro Foods, S.A. La media del coste de los pasivos financieros en las empresas medianas es del 2,6%, variando del 5,72% de Urbas Ingenieros, S.A. al cero en Dinamia, S.A.; mientras, en las empresas pequeñas es, de media el 4,12% variando entre el 7,41% Fersa, S.A. y el cero de Inverfiatc, S.A.

3.2.2. PARTICIPACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EL RESULTADO DEL EJERCICIO

Con la intención de conocer cómo las partidas financieras repercuten en el resultado del ejercicio, se han analizado en este epígrafe la participación del resultado financiero en el resultado neto del ejercicio después de impuestos, los resultados se presentan en las tablas 3.9, 3.10 y 3.11. Posteriormente, se analiza la repercusión de las partidas financieras en el resultado financiero a partir de las gráficas 3.13, 3.14 y 3.15.

Así como las anteriores tablas mostraban el rendimiento de los activos financieros y el coste de los pasivos financieros, las siguientes tablas muestran la importancia relativa que tiene la actividad financiera dentro de la actividad empresarial general.

Empresas grandes		
	2012	2013
Endesa	-68,35%	-15,504%
Iberdrola	-23,33%	-27,27%
Acciona	129,75%	94,47%
Abengoa	-506,17%	-338,68%
Deoleo	75,95%	40,79%
Ebro Foods	-1.462,30%	-41,27%
International	0,07%	-1,68%
Mediaset	107,81%	359,67%
Martinsa	42,63%	50,76%
Reyal,	22,29%	18,11%
Telefónica	-336,93%	-375,15%
Jazztel	2,44%	23,76%

TABLA 3.9: Porcentaje del resultado financiero sobre el resultado final en empresas grandes
(Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias 2013)

Empresas medianas		
	2012	2013
Enagás	1,74%	-11,75%
Red Eléctrica	-0,18%	-0,11%
Gamesa	96,71%	-1,486%
Cementos M.	-30,62%	-24,18%
Zeltia	4,04%	-76,49%
Laboratorios	76,65%	56,51%
Atresmedia	59,59%	16,99%
Vocento	119,98%	98,53%
Dinamia	42,63%	50,76%
Urbas	22,29%	18,11%
Amadeus	-16,786%	-13,676%
Tecnocom	76,89%	-3.047,93%

TABLA 3.10: Porcentaje del resultado financiero sobre el resultado final en empresas medianas
(Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias 2013)

Empresas pequeñas		
	2012	2013
Fersa	2,73%	-403,22%
Montebalito	-67,61%	61,55%
Inypasa	-121,57%	-83,50%
Urbar	14,86%	-15,47%
Bodegas	11,47%	12,02%
Liwe Española	-40,53%	-24,58%
Inverfiatc	-85,24%	617,02%
Clínica Baviera	321,92%	-547,68%
Finanzas	2,83%	-6,55%
Nyesa Valores	-57,08%	-24,82%
Amper	47,33%	12,72%
Grupo Ezentis	-63,93%	81,74%

TABLA 3.11: Porcentaje del resultado financiero sobre el resultado final en empresas pequeñas
(Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias 2013)

El signo negativo en los porcentajes viene dado por el distinto sentido de pérdida o ganancia del resultado financiero respecto del resultado final; el valor absoluto del coeficiente es el que nos mide la importancia relativa que el resultado financiero tiene sobre el resultado final. Con el fin de diferenciar qué empresas y en qué año han tenido resultado final negativo se han señalado en rojo en las tablas.

Independientemente de que el resultado final fuese positivo o negativo, en la mayor parte de las empresas su resultado financiero fue negativo, sólo en siete empresas fue positivo en 2013. La importancia del resultado financiero con relación al resultado final es muy dispar sin que se pueda atender a tamaño o sector. Los datos de los años 2012 y 2013 son muy diferentes en todos los tamaños de empresa y sectores.

En los anexos relacionados al final del trabajo figuran la información relativa a todas las empresas utilizada para confeccionar los gráficos 3.13, 3.14 y 3.15 en los que se representan el porcentaje de las distintas partidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente a los instrumentos financieros respecto al resultado financiero de las empresas grandes, medianas y pequeñas respectivamente.

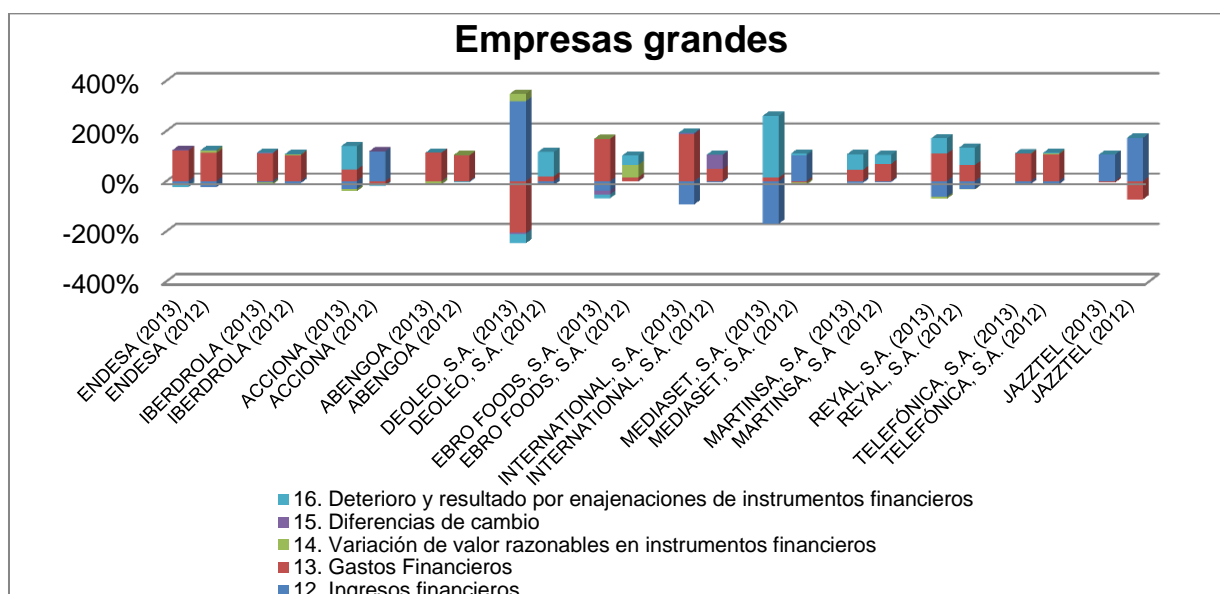


GRÁFICO 3.13: Desglose del resultado financiero por las partidas que lo engloban
(Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias 2013)

En las empresas grandes se observa que las partidas que mayor porcentaje tienen sobre el resultado financiero son las de ingresos y gastos financieros que engloban las deudas tanto con empresas vinculadas como con terceros y la actualización de provisiones. Como excepción a esta generalización, el deterioro de los instrumentos financieros unido al resultado en enajenaciones de los mismos tuvo gran peso en Mediaset España, S.A. en 2013. Sin embargo, habría que analizar si fue de forma excepcional o esta circunstancia se da de forma habitual en otros años.

Una vez analizados los porcentajes de las distintas partidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente a los instrumentos financieros respecto al resultado financiero de las empresas grandes, se pasa a analizar a las empresas medianas.

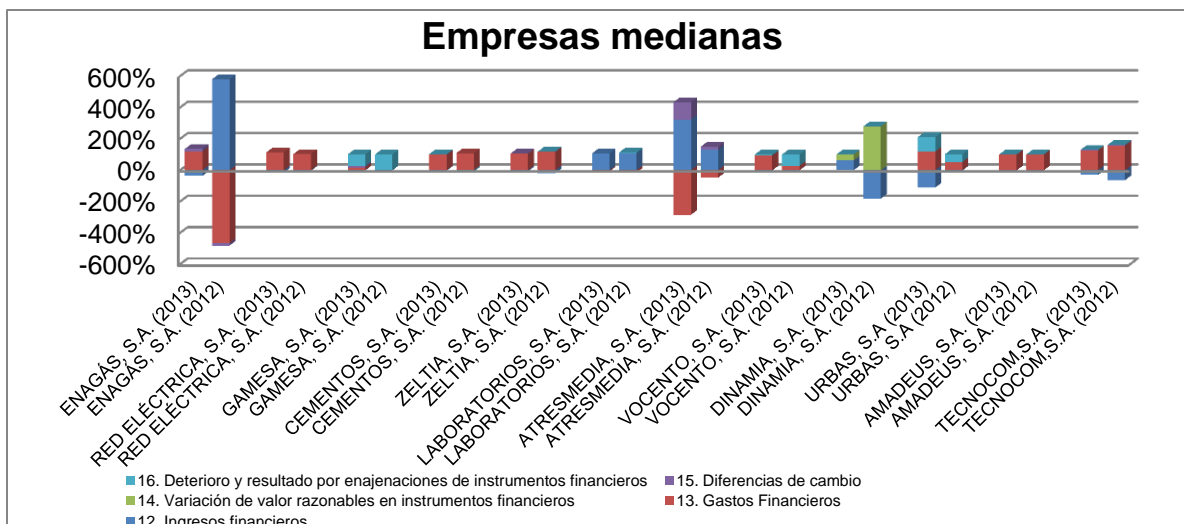


GRÁFICO 3.14: Desglose del resultado financiero por las partidas que lo engloban
 (Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias 2013)

Al igual que ocurría en las empresas grandes, en las empresas medianas también son los epígrafes relativos a ingresos y gastos financieros las partidas financieras que tienen mayor relevancia, con la única excepción de Gamesa, S.A. en 2012 cuya partida con mayor relevancia es el deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros y Dinamia, S.A. en la que es la variación de valor razonable en instrumentos financieros junto con los ingresos financieros lo que explica su resultado financiero (negativo en 2012 y positivo en 2013).

Los resultado de las empresas pequeñas se presentan en la gráfica 3.15.

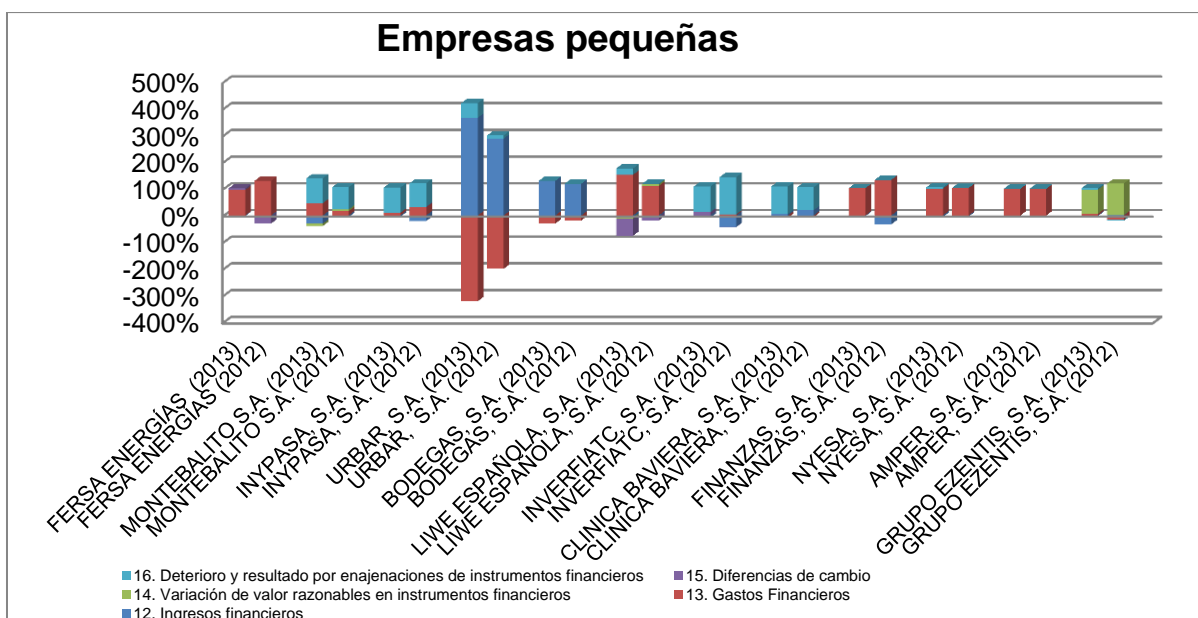


GRÁFICO 3.15: Desglose del resultado financiero por las partidas que lo engloban
 (Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias 2013)

En las empresas pequeñas ya no destacan los ingresos financieros como una de las partidas que principalmente explicaban el resultado financiero. Junto con los gastos financieros, los epígrafes que tienen relevancia es el deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros y la variación de valor razonable en instrumentos financieros.

Parece congruente que en las empresas pequeñas los ingresos financieros no tengan demasiada importancia ya que las inversiones financieras a largo plazo, tal como se concluía en el gráfico 3.6, son nulas o muy bajas, por lo que, la mayoría de los instrumentos financieros en las pequeñas, son a corto plazo.

3.3. INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

A continuación, se analiza la información contenida en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, relativa a los instrumentos financieros. Para ello, se examinarán primero los ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto e inmediatamente, las transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

La tabla 3.12 se recogen las cuentas que se imputan directamente al Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO	
I.	Por valoración de instrumentos financieros.
	1. Activos financieros disponibles para la venta.
	2. Otros ingresos/gastos.
II.	Por coberturas de flujos de efectivo.
III.	Subvenciones, donaciones y legados recibidos.
IV.	Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.
V.	Efecto impositivo.
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
VI.	Por valoración de instrumentos financieros.
	1. Activos financieros disponibles para la venta.
	2. Otros ingresos/gastos.
VII.	Por coberturas de flujos de efectivo.
VIII.	Subvenciones, donaciones y legados recibidos
IX.	Efecto impositivo

TABLA 3.12: Información contenida en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
(Fuente: Elaboración propia a partir de los Estados de Cambio en el Patrimonio Neto 2013)

Con el fin de mostrar la importancia que tiene la valoración de los instrumentos financieros y las coberturas de flujo de efectivo se realizan dos tipos de análisis:

- Peso relativo de la valoración de instrumentos financieros y coberturas de flujo de efectivo en los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto. Para luego, comprobar cuál de los dos conceptos tiene más importancia.
- Peso relativo de la valoración de instrumentos financieros y coberturas de flujo de efectivo en las transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Para luego, comprobar cuál de los dos conceptos tiene más importancia.

3.3.1. INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO

Las tablas 3.13, 3.14 y 3.15 muestran la importancia que tiene la valoración de instrumentos financieros y las coberturas de flujos de efectivo, expresado en porcentaje, sobre los ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio.

Empresas grandes		
	2012	2013
Endesa	366,67%	0,00%
Iberdrola	78,83%	279,47%
Acciona	-143,14%	0%
Abengoa	142,86%	142,86%
Deoleo	100,00%	100%
Ebro Foods	142,86%	142,85%
International	0,00%	0,00%
Mediaset	0,00%	0,00%
Martinsa	0,00%	0,00%
Reyal,	0,00%	0,00%
Telefónica	142,74%	142,98%
Jazztel	0,00%	0,00%

TABLA 3.13: Porcentaje del resultado financiero sobre el resultado final en empresas grandes
(Fuente: Elaboración propia a partir del Estado de Cambios del Patrimonio Neto 2013)

Empresas medianas		
	2012	2013
Enagás	0,00%	142,84%
Red Eléctrica	1.204,10%	117,28%
Gamesa	0,00%	0,00%
Cementos M.	0,00%	0,00%
Zeltia	0,00%	200,00%
Laboratorios	-11,71%	-148,94%
Atresmedia	142,76%	142,94%
Vocento	0,00%	0%
Dinamia	99,51%	100,30%
Urbas	0,00%	0,00%
Amadeus	0,00%	0,00%
Tecnocom	143,16%	-5,01%

TABLA 3.14: Porcentaje del resultado financiero sobre el resultado final en empresas medianas
(Fuente: Elaboración propia a partir del Estado de Cambios del Patrimonio Neto 2013)

Empresas pequeñas		
	2012	2013
Fersa	0,00%	0,00%
Montebalito	142,86%	142,86%
Inypasa	4.106,42%	-17,81%
Urbar	139,02%	100,00%
Bodegas	0,00%	0,00%
Liwe Española	142,86%	142,86%
Inverfiatc	0,00%	0,00%
Clínica Baviera	153,07%	142,86%
Finanzas	0,00%	0,00%
Nyesa Valores	0,00%	0,00%
Amper	-13,97%	0,00%
Grupo Ezentis	0,00%	0,00%

TABLA 3.15: Porcentaje del resultado financiero sobre el resultado final en empresas pequeñas
(Fuente: Elaboración propia a partir del Estado de Cambios del Patrimonio Neto 2013)

El signo negativo en los porcentajes viene dado por el distinto sentido de pérdida o ganancia del resultado financiero respecto de los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto; el valor absoluto del coeficiente es el que nos mide la importancia relativa que el resultado financiero tiene sobre los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto. Con el fin de diferenciar qué empresas y en qué años ha sido negativa la imputación directa al patrimonio neto de sus ingresos y gastos, se han señalado en rojo en las tablas, las empresas que imputan directamente al patrimonio neto, ingresos y gastos por valoración de instrumentos financieros y por coberturas de flujo de efectivo.

Analizando las tablas 3.13, 3.14 y 3.15 se comprueba que la mayoría de empresas de los sectores “Servicios de Consumo”, “Servicios Financieros e Inmobiliarios” y “Tecnología y Telecomunicaciones” no imputan directamente al patrimonio neto, ingresos y gastos por valoración de instrumentos financieros y por coberturas de flujo de efectivo. Lo mismo ocurre con alguna empresa de otros sectores sin que se pueda atribuir a su sector o tamaño.

Las tablas 3.13, 3.14 y 3.15 muestran la importancia de la valoración de instrumentos financieros y coberturas de flujos de efectivo en los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto; sin embargo, en estos porcentajes, no contribuyen lo mismo la valoración de instrumentos financieros que las coberturas de flujo de efectivo. En los gráficos 3.16, 3.17 y 3.18 se muestra en qué porcentaje contribuye cada uno de estos dos conceptos.

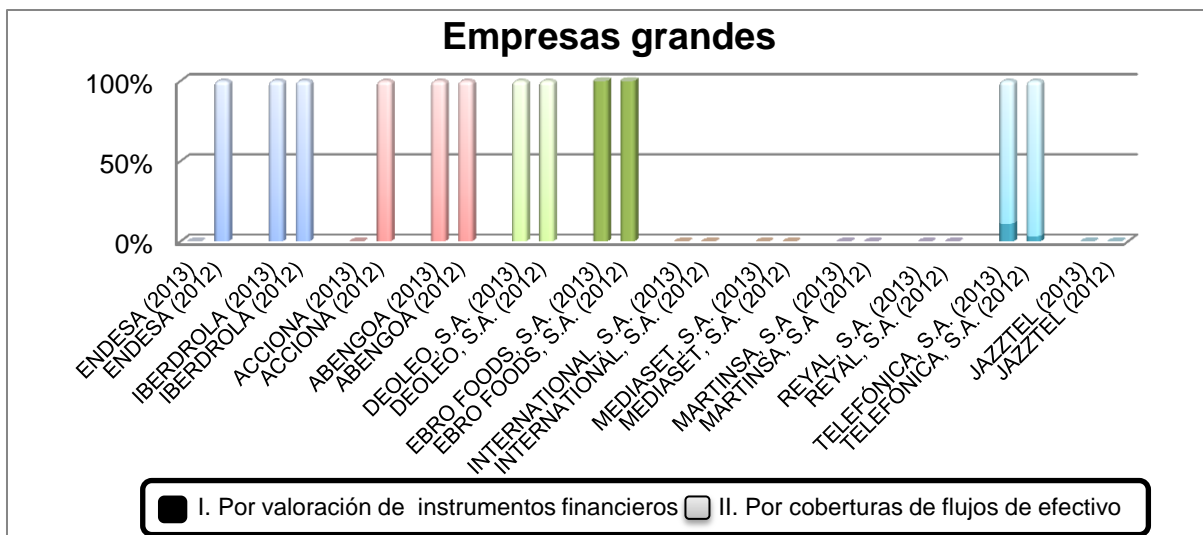


GRÁFICO 3.16: Estructura de los instrumentos financieros en el Patrimonio neto
 (Fuente: Elaboración propia a partir de los Estados de Cambio en el Patrimonio Neto 2013)

De las empresas grandes que imputan directamente al patrimonio neto, ingresos y gastos por valoración de instrumentos financieros y por coberturas de flujo de efectivo, la mayoría es sólo por coberturas de flujo de efectivo. Ebro Foods, S.A. lo hace sólo por valoración de instrumentos financieros y Telefónica, S.A. distribuye entre ambos conceptos un 11,18% se debe a valoración de instrumentos financieros y un 88,82% a coberturas de flujos de efectivo.

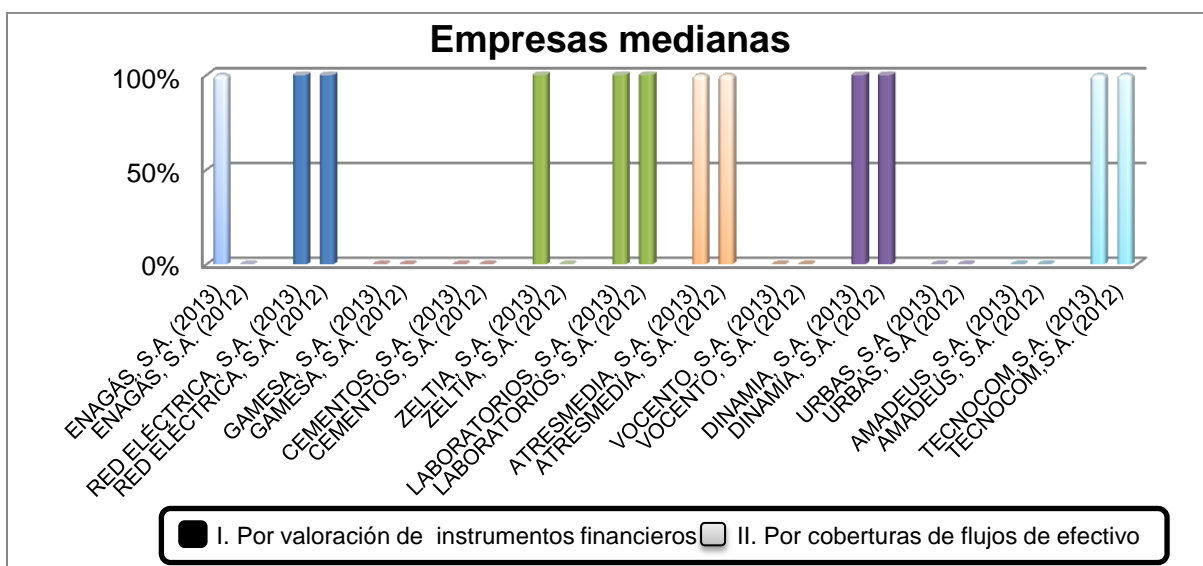


GRÁFICO 3.17: Estructura de los instrumentos financieros en el Patrimonio Neto.
 (Fuente: Elaboración propia a partir de los Estados de Cambio en el Patrimonio Neto 2013)

De las empresas medianas que imputan directamente al patrimonio neto, ingresos y gastos por valoración de instrumentos financieros y por coberturas de flujo de efectivo, se reparten entre las que lo hacen sólo por coberturas de flujo de efectivo o sólo por valoración de instrumentos financieros, sin que ninguna distribuya entre ambos conceptos dicha participación.

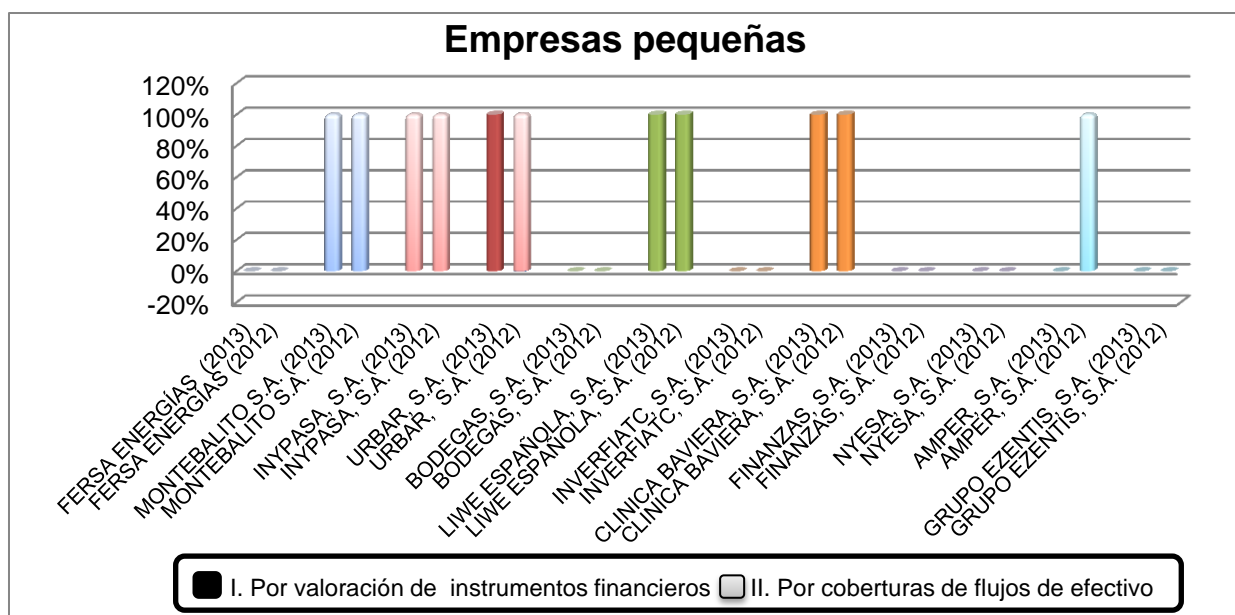


GRÁFICO 3.18: Estructura de los instrumentos financieros en el Patrimonio neto.
(Fuente: Elaboración propia a partir de los Estados de Cambio en el Patrimonio Neto 2013)

Por lo que respecta a las empresas pequeñas que imputan directamente al patrimonio neto, ingresos y gastos por valoración de instrumentos financieros y por coberturas de flujo de efectivo, también se reparten entre las que lo hacen sólo por coberturas de flujo de efectivo o sólo por valoración de instrumentos financieros, sin que ninguna distribuya entre ambos conceptos dicha participación.

3.3.2. TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Una vez vistos los “Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto”, en este apartado, se muestra la importancia que tiene la valoración de instrumentos financieros y las coberturas de flujos de efectivo, expresado en porcentaje, sobre las “Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias”.

En las tablas 3.16, 3.17 y 3.18 reflejan el peso que tienen las transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por valoración de instrumentos financieros y por cobertura de flujo de efectivo respecto al total de las transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Empresas grandes		
	2012	2013
Endesa	140,00%	0,00%
Iberdrola	142,88%	142,89%
Acciona	143,54%	141,03%
Abengoa	142,84%	142,80%
Deoleo	0,00%	0,00%
Ebro Foods	142,86%	142,91%
International	0,00%	0,00%
Mediaset	0,00%	0,00%
Martinsa	0,00%	0,00%
Reyal,	0,00%	0,00%
Telefónica	142,50%	142,34%
Jazztel	0,00%	0,00%

TABLA 3.16: Porcentaje de la valoración de instrumentos financieros y coberturas de flujos de efectivo en de las transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en empresas grandes
(Fuente: Elaboración propia a partir del Estado de Cambios del Patrimonio Neto 2013)

Empresas medianas		
	2012	2013
Enagás	0,00%	0,00%
Red Eléctrica	200,67%	0,00%
Gamesa	0,00%	0,00%
Cementos M.	0,00%	0,00%
Zeltia	0,00%	0,00%
Laboratorios	55,76%	-8,60%
Atresmedia	142,86%	0,00%
Vocento	0,00%	0,00%
Dinamia	0,00%	0,00%
Urbas	0,00%	0,00%
Amadeus	0,00%	0,00%
Tecnocom	-156,52%	143,04%

TABLA 3.17: Porcentaje de la valoración de instrumentos financieros y coberturas de flujos de efectivo en de las transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en empresas medianas
(Fuente: Elaboración propia a partir del Estado de Cambios del Patrimonio Neto 2013)

Empresas pequeñas		
	2012	2013
Fersa	0,00%	0,00%
Montealito	142,86%	142,86%
Inypasa	-25,55%	-246,96%
Urbar	0,00%	0,00%
Bodegas	0,00%	0,00%
Liwe Española	0,00%	0,00%
Inverfiatc	0,00%	0,00%
Clínica Baviera	0,00%	0,00%
Finanzas	0,00%	0,00%
Nyesa Valores	0,00%	0,00%
Amper	0,00%	0,00%
Grupo Ezentis	0,00%	0,00%

TABLA 3.18: Porcentaje de la valoración de instrumentos financieros y coberturas de flujos de efectivo en de las transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en empresas pequeñas
(Fuente: Elaboración propia a partir del Estado de Cambios del Patrimonio Neto 2013)

El signo negativo en los porcentajes viene dado por el distinto signo de la transferencia a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por la valoración de instrumentos financieros y cobertura de flujos de efectivo respecto al total de las transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Con el fin de diferenciar qué empresas y en qué años ha sido negativa el total de las transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se han señalado en rojo en las tablas las empresas que realizan transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por valoración de instrumentos financieros y por coberturas de flujo de efectivo.

Del análisis de las tablas 3.16, 3.17 y 3.18 se evidencia que la mayoría de empresas no realizan transferencias por valoración de instrumentos financieros y por coberturas de flujos de efectivo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, sobre todo las empresas medianas y pequeñas, así como los sectores “Bienes de Consumo”, “Servicios de Consumo”, “Servicios Financieros e Inmobiliarios” y “Tecnología y Telecomunicaciones” de las empresas grandes.

En las empresas que sí realizan esa transferencia no tiene la misma importancia las transferencias por valoración de instrumentos financieros de las transferencias por coberturas de flujos de efectivo. En los gráficos 3.19 y 3.20 y la tabla 3.19 se muestra en qué porcentaje contribuye cada uno de estos dos conceptos.

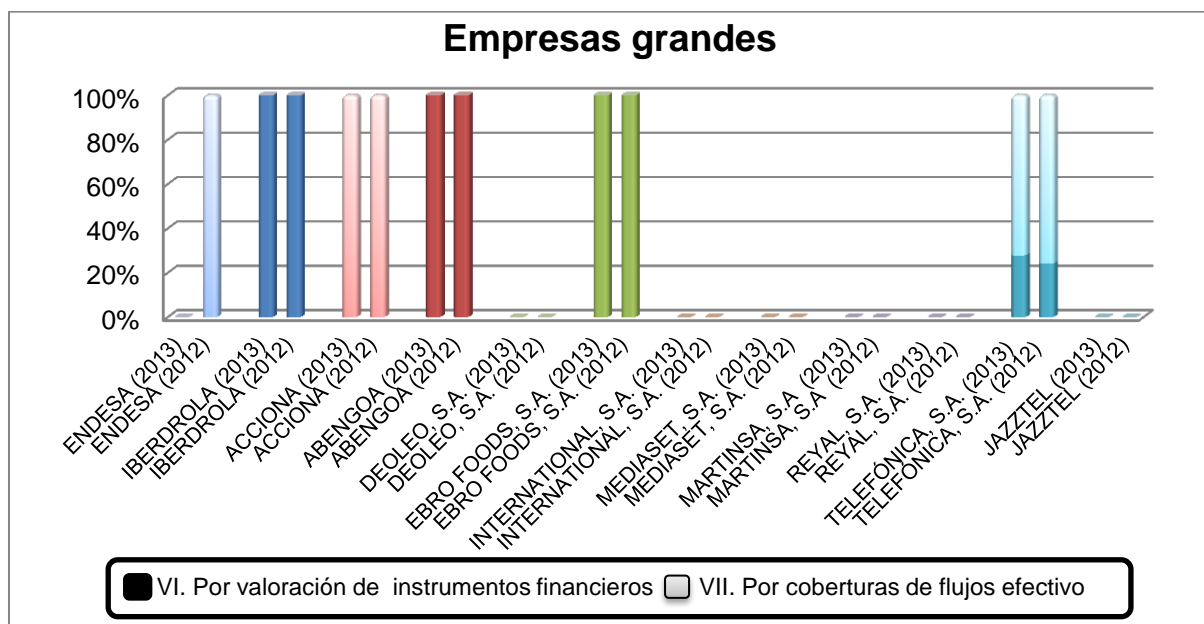


GRÁFICO 3.19: Estructura de los instrumentos financieros en el Patrimonio neto.
 (Fuente: Elaboración propia a partir de los Estados de Cambio en el Patrimonio Neto 2013)

En la gráfica 3.19 se aprecia que, de las grandes empresas que realizan transferencias por valoración de instrumentos financieros y por coberturas de flujos de efectivo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias hay tres empresas que lo hacen sólo por valoración de instrumentos financieros, Iberdrola, S.A, Abengoa, S.A. y Ebro Foods, S.A, dos empresas que lo hicieron sólo por coberturas de flujos de efectivo, Endesa, S.A (aunque solo en 2012 y no en 2013) y Acciona, S.A., y una empresa, Telefónica, S.A. que distribuye las transferencias entre estos dos conceptos, 27,85% por valoración de instrumentos financieros y 72,15% por coberturas de flujos de efectivo. La pertenencia a uno y otro sector no es determinante.

El gráfico 3.20 muestra los datos de las empresas medianas.

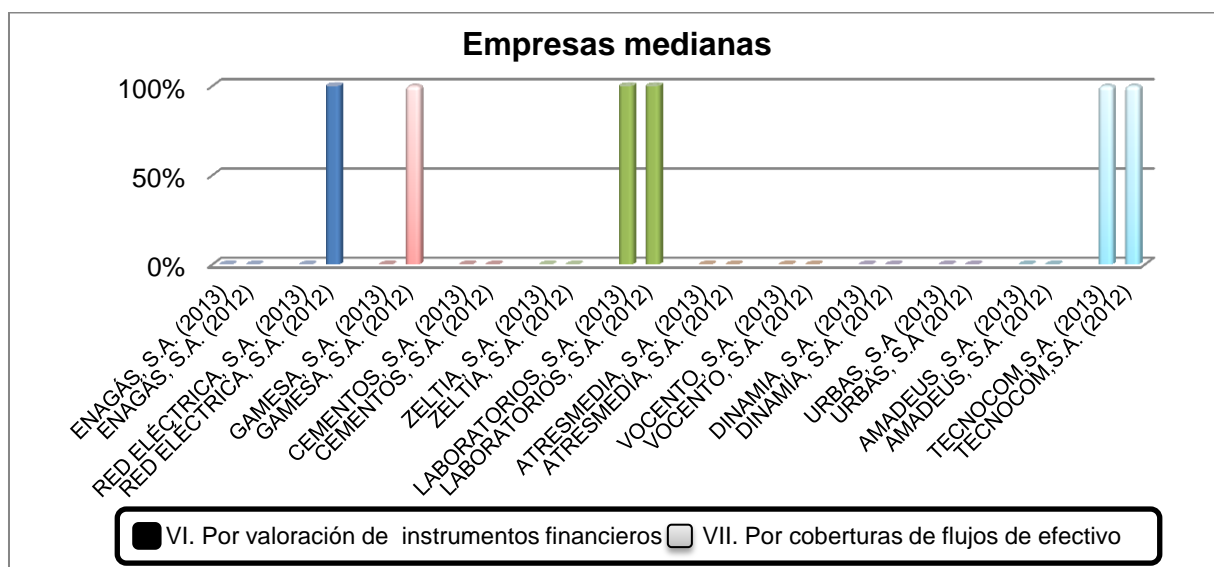


GRÁFICO 3.20: Estructura de los instrumentos financieros en el Patrimonio neto.
(Fuente: Elaboración propia a partir de los Estados de Cambio en el Patrimonio Neto 2013)

Vista la gráfica 3.20 es difícil hacer una generalización de cómo las empresas realizan las transferencias por valoración de instrumentos financieros y por cobertura de flujos de efectivo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, ya que la mayoría no las realizan. La única generalización es, que de las empresas medianas que realizan transferencias por valoración de instrumentos financieros y por coberturas de flujos de efectivo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o lo hacen sólo por valoración de instrumentos financieros, o hacen sólo por coberturas de flujos de efectivo.

La tabla 3.19 muestra los datos de las empresas pequeñas.

Empresas pequeñas	VI. Por valoración de IF		VII. Por coberturas de FE	
	2012	2013	2012	2013
Fersa, S.A.	-	-	-	-
Montebalito, S.A.	-	-	100,00%	100,00%
Inypasa, S.A.	-	-	100,00%	100,00%
Urbar, S.A.	-	-	-	-
Bodegas, S.A.	-	-	-	-
Liwe, S.A.	-	-	-	-
Inverfiatc, S.A.	-	-	-	-
Clínica Barviera, S.A.	-	-	-	-
Finanzas, S.A.	-	-	-	-
Nyesa, S.A.	-	-	-	-
Amper, S.A.	-	-	-	-
Grupo Ezentis, S.A.	-	-	-	-

TABLA 3.19: Estructura de los instrumentos financieros en el Patrimonio neto.
(Fuente: Elaboración propia a partir de los Estados de Cambio en el Patrimonio Neto de 2013)

La mayoría de las empresas pequeñas no realiza transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por la valoración de los instrumentos financieros y por las coberturas de flujo de efectivo, sólo Montebalito, S.A. e Inypasa, S.A. que pertenecen a distintos sectores, realizaron transferencias, sólo por coberturas de flujos de efectivo, en 2012 y en 2013.

En el análisis de la importancia de las cuentas financieras en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, se puede concluir que la importancia de la participación en la valoración de los instrumentos financieros y las coberturas de flujo de efectivo en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto va disminuyendo a medida que disminuye el tamaño de las empresas y que es menos importante en las transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que en los ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto.

3.4. INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

En esta parte del estudio se analiza la información sobre los instrumentos financieros contenida en el Estado de Flujos de Efectivo en los epígrafes flujos de efectivo de las actividades de explotación y flujos de efectivo de las actividades de financiación. En el epígrafe flujo de efectivo de las actividades de explotación se diferencian los provenientes de ajustes del resultado, de los provenientes de cambios en el capital corriente y de otros flujos de efectivo de las actividades de explotación. En el epígrafe flujo de efectivo de las actividades de financiación, por su parte, se diferencian los provenientes de cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros de los pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos del patrimonio.

La información completa que sustenta las tablas siguientes está disponible en los anexos. No se ha analizado los cambios en el capital corriente de las empresas Endesa, S.A.; Montebalito, S.A.; Acciona, S.A.; Dinamia Capital Privado, S.A.; Jazztel, P.L.C.; y, Telecom, Telecomunicaciones y Energía, S.A. por no disponer de datos desglosados.

3.4.1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación provenientes de instrumentos financieros pueden ser debidos a ajustes del resultado, a cambios en el capital corriente o a otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.

En las tablas 3.20, 3.21 y 3.22 reflejan el peso que tienen los flujos de efectivo de las actividades de explotación que provienen de instrumentos financieros respecto al total de los flujos de efectivo de las actividades de explotación.

Empresas grandes		
	2012	2013
Endesa	4.1900%	105,25%
Iberdrola	12,57%	-9,24%
Acciona	43,05%	298,34%
Abengoa	11,94%	8,60%
Deoleo	36,12%	-7,38%
Ebro Foods	560,04%	135,83%
International	2,96%	1.354,23%
Mediaset	34,33%	-13,59%
Martinsa	253,96%	332,28%
Reyal,	303,81%	-3.178,59%
Telefónica	77,18%	91,79%
Jazztel	0,00%	0,00%

TABLA 3.20: Porcentaje de los flujos de efectivo de las actividades de explotación provenientes de instrumentos financieros respecto el total de los flujos de efectivo de las actividades de explotación en empresas grandes

(Fuente: Elaboración propia a partir del Estado de Flujos de Efectivo 2013)

Empresas medianas		
	2012	2013
Enagás	-446,88%	19,08%
Red Eléctrica	-4,86%	-4,18%
Gamesa	778,97%	-0,76%
Cementos M.	272,86%	544,37%
Zeltia	21,80%	-468,69%
Laboratorios	-104,43%	-24,46%
Atresmedia	400,36%	210,20%
Vocento	-43,91%	-85,57%
Dinamia	-16,19%	-6,51%
Urbas	-307,97%	126,40%
Amadeus	114,32%	120,93%
Tecnocom	10,63%	866,55%

TABLA 3.21: Porcentaje de los flujos de efectivo de las actividades de explotación provenientes de instrumentos financieros respecto el total de los flujos de efectivo de las actividades de explotación en empresas medianas

(Fuente: Elaboración propia a partir del Estado de Flujos de Efectivo 2013)

Empresas pequeñas		
	2012	2013
Fersa	170,64%	107,90%
Montebalito	20,89%	18,86%
Inypasa	1.829,36%	-1.397,37%
Urbar	-13,65%	126,40%
Bodegas	-38,65%	-123,08%
Liwe Española	3,50%	-109,01%
Inverfiatc	-13,19%	196,34%
Clínica Baviera	-22,41%	-44,20%
Finanzas	-5,37%	-97,88%
Nyesa Valores	-320,56%	3.213,24%
Amper	45,16%	-17,09%
Grupo Ezentis	13,09%	-6,72%

TABLA 3.22: Porcentaje de los flujos de efectivo de las actividades de explotación provenientes de instrumentos financieros respecto el total de los flujos de efectivo de las actividades de explotación en empresas pequeñas

(Fuente: Elaboración propia a partir del Estado de Flujos de Efectivo 2013)

El signo negativo en los porcentajes viene dado por el distinto saldo, positivo o negativo de los flujos provenientes de instrumentos financieros del saldo de los flujos totales de las actividades de explotación. Con el fin de diferenciar qué empresas y en qué años ha sido negativo el saldo total de los flujos de efectivo de las actividades de explotación se han señalado en rojo a estas empresas.

La gran variedad de resultados recogidos en las tablas 3.20, 3.21 y 3.22 no permite sacar conclusiones respecto la importancia de los flujos de efectivo de las actividades de explotación provenientes de instrumentos financieros en relación al tamaño de la empresa, sector al que pertenezca o el año en que se han producido.

Las tablas 3.23, 3.24 y 3.25 representan el peso relativo que tienen los instrumentos financieros recogidos en los conceptos ajustes del resultado, cambios en el capital corriente y otros flujos de efectivo de las actividades de explotación; en relación con los flujos de efectivo de las actividades de explotación provenientes de los instrumentos financieros.

Empresas grandes	2. Ajustes del Rdo.		3. Cambios en el CC		4. Otros FE act. de explot.	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Endesa	80,19%	8,88%	0,00%	0,00%	19,81%	91,12%
Iberdrola	-658,81%	1.138,54%	74,86%	156,07%	683,95%	-1.194,62%
Acciona	-72,83%	90,28%	0,00%	0,00%	172,83%	9,72%
Abengoa	2.935,84%	2.521,57%	-116,01%	-4,36%	-2.719,83%	-2.417,21%
Deoleo	44,20%	574,73%	206,80%	-932,74%	-151,00%	458,01%
Ebro Foods	136,30%	385,63%	-25,47%	100,89%	-10,82%	-386,52%
International	600,93%	-54,40%	368,52%	140,13%	-869,44%	14,28%
Mediaset	-76,00%	207,40%	108,82%	79,35%	67,18%	-186,76%
Martinsa	107,88%	80,67%	-5,27%	19,35%	-2,61%	-0,02%
Reyal,	-89,56%	109,60%	4,21%	0,52%	185,35%	-10,13%
Telefónica	-17,99%	-4,11%	-1,83%	-1,21%	119,82%	105,32%
Jazztel	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Tabla: 3.23: Estructura de los instrumentos financieros en los flujos de efectivo de las actividades de explotación

(Fuente: Elaboración propia a partir de los Estados de Flujos de Efectivo 2013)

En las empresas grandes el saldo de los flujos de caja, así como el peso que tienen los flujos provenientes de los ajustes del resultado, de los cambios en el capital corriente y de otros flujos de efectivo de explotación es muy variable, por lo que los datos no son concluyentes. En los sectores de “Petróleo y Energía”, “Materiales Básicos, Industria y Construcción”, “Bienes de Consumo” y “Servicios de Consumo” se observan grandes oscilaciones de modo que saldos positivos provenientes de ajustes del resultado compensan otros negativos provenientes de otros flujo de efectivo de actividades de explotación y viceversa, en otras ocasiones es el saldo de los flujos por cambios en el capital corriente el que compensa los provenientes de los otros dos epígrafes. En los sectores “Servicios Financieros e Inmobiliarios” y “Tecnología y Telecomunicaciones” esas oscilaciones son muchos menores, llegando Jazztel, P.L.C. al extremo de tener un saldo nulo en los conceptos de los flujos de efectivo de las actividades de explotación.

La tabla 3.24 representa los datos de las empresas medianas.

Empresas medianas	2. Ajustes del Rdo.		3. Cambios en el CC		4. Otros FE act. de explot.	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Enagás	122,81%	-400,87%	-6,02%	109,23%	-16,79%	391,64%
Red Eléctrica	3.502,93%	3.414,21%	2,02%	-3,60%	-3.404,94%	-3.310,61%
Gamesa	-3,08%	-51,09%	102,92%	132,59%	0,16%	18,50%
Cementos M.	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zeltia	119,94%	123,54%	-40,30%	-39,46%	20,36%	15,92%
Laboratorios	0,00%	0,00%	80,16%	46,62%	19,84%	53,38%
Atresmedia	31,16%	-13,62%	90,27%	132,99%	-21,43%	-19,37%
Vocento	219,97%	142,42%	95,52%	-0,24%	-215,49%	-42,18%
Dinamia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%
Urbas	-14,13%	4,83%	57,95%	100,00%	56,18%	-4,83%
Amadeus	11,19%	15,52%	12,17%	0,12%	76,64%	84,36%
Tecnomcom	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%

Tabla: 3.24: Estructura de los instrumentos financieros en los flujos de efectivo de las actividades de explotación
(Fuente: Elaboración propia a partir de los Estados de Flujos de Efectivo 2013)

En las empresas medianas el saldo de los flujos de caja, así como el peso que tienen los flujos provenientes de los ajustes del resultado, de los cambios en el capital corriente y de otros flujos de efectivo de explotación también es muy variable, por lo que los datos tampoco son concluyentes. Sin embargo, sólo en el sector de “Petróleo y Energía” se observan grandes oscilaciones entre los saldos positivos o negativos provenientes de ajustes del resultado o flujos de efectivo de actividades de explotación que se compensan, en el resto de las empresas las oscilaciones son pequeñas hasta el punto que hay tres empresas que los flujos de efectivo sólo provienen de uno de los tres conceptos, de los ajustes del resultado como en el caso de Cementos Molins, S.A. y de otros flujos de efectivo de las actividades de explotación como en el caso de Amadeus it Holding, S.A.

Para terminar el análisis respecto a los flujos de efectivo de las actividades de explotación en la tabla 3.25 se estudian las empresas pequeñas.

Empresas pequeñas	2. Ajustes del Rdo.		3. Cambios en el CC		4. Otros FE act. de explot.	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Fersa	64,25%	20,34%	29,10%	85,39%	6,64%	-5,73%
Montebalito	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%
Inypasa	118,93%	92,01%	-9,12%	13,54%	-9,81%	-5,55%
Urbar	318,86%	4,83%	-465,23%	100,00%	246,37%	-4,83%
Bodegas	21,10%	13,63%	32,30%	54,37%	46,59%	32,00%
Liwe Española	381,63%	-18,30%	129,18%	100,49%	-410,81%	17,81%
Inverfiatc	39,19%	-49,69%	143,22%	26,09%	-82,42%	123,60%
Clínica Baviera	50,20%	49,42%	50,73%	25,43%	-0,92%	25,15%
Finanzas	108,38%	-32,69%	88,02%	102,03%	-96,40%	30,66%
Nyesa Valores	75,81%	79,78%	24,19%	20,22%	0,00%	0,00%
Amper	-419,62%	288,23%	113,73%	-19,86%	405,89%	-168,37%
Grupo Ezentis	-19,76%	154,51%	76,59%	16,51%	43,16%	-71,03%

Tabla: 3.25: Estructura de los instrumentos financieros en los flujos de efectivo de las actividades de explotación
(Fuente: Elaboración propia a partir de los Estados de Flujos de Efectivo 2013)

En las empresas pequeñas el saldo de los flujos de caja, así como el peso que tienen los flujos provenientes de los ajustes del resultado, de los cambios en el capital corriente y de otros flujos de efectivo de explotación también es muy variable, por lo que los datos tampoco son concluyentes. En este caso no se aprecian grandes oscilaciones de los saldos de los flujos provenientes de los distintos conceptos que se compensen los positivos con los negativos.

3.4.2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Para terminar el análisis del Estado de Flujos de Efectivo, se estudian los porcentajes que tienen las distintas partidas de cobros y pagos por instrumentos del patrimonio, cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros y pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos del patrimonio, en relación con los flujos de efectivo de las actividades de financiación de los instrumentos financieros.

En las tablas 3.26, 3.27 y 3.28 reflejan el peso que tienen los flujos de efectivo de las actividades de financiación que provienen de instrumentos financieros, respecto al total de los flujos de efectivo de las actividades de financiación.

Empresas grandes	2012		2013	
Endesa	-100,16%	-352,10%		
Iberdrola	-34,67%	-92,49%		
Acciona	-169,19%	100,00%		
Abengoa	100,00%	100,00%		
Deoleo	100,00%	-123,95%		
Ebro Foods	100,00%	100,00%		
International	100,00%	101,75%		
Mediaset	100,00%	100,00%		
Martinsa	0,00%	0,00%		
Reyal,	100,00%	100,00%		
Telefónica	100,00%	100,00%		
Jazztel	-137,34%	-128,29%		

TABLA 3.26 : Porcentaje de los flujos de efectivo de las actividades de financiación provenientes de instrumentos financieros respecto el total de los flujos de efectivo de las actividades de financiación en empresas grandes
(Fuente: Elaboración propia a partir del Estado de Flujos de Efectivo 2013)

Empresas medianas	2012		2013	
Enagás	154,88%	23,67%		
Red Eléctrica	-116,45%	86,52%		
Gamesa	100,00%	100,00%		
Cementos M.	-96,97%	76,29%		
Zeltia	226,99%	-215,50%		
Laboratorios	100,00%	100,00%		
Atresmedia	100,00%	100,00%		
Vocento	100,00%	100,00%		
Dinamia	98,91%	100,00%		
Urbas	100,00%	100,00%		
Amadeus	100,00%	100,00%		
Tecnocom	138,37%	100,00%		

TABLA 3.27: Porcentaje de los flujos de efectivo de las actividades de financiación provenientes de instrumentos financieros respecto el total de los flujos de efectivo de las actividades de financiación en empresas medianas
(Fuente: Elaboración propia a partir del Estado de Flujos de Efectivo 2013)

Empresas pequeñas	2012		2013	
Fersa	981,44%	100,00%		
Montebalito	74,97%	48,82%		
Inypasa	-12,64%	77,01%		
Urbar	100,00%	100,00%		
Bodegas	-75,15%	62,53%		
Liwe Española	100,00%	100,00%		
Inverfiatc	0,00%	0,00%		
Clínica Baviera	-91,65%	-169,82%		
Finanzas	100,00%	100,00%		
Nyesa Valores	100,00%	100,00%		
Amper	-19,22%	39,46%		
Grupo Ezentis	0,00%	124,37%		

TABLA 3.28: Porcentaje de los flujos de efectivo de las actividades de financiación provenientes de instrumentos financieros respecto el total de los flujos de efectivo de las actividades de financiación en empresas pequeñas
(Fuente: Elaboración propia a partir del Estado de Flujos de Efectivo 2013)

El signo negativo en los porcentajes viene dado por el distinto saldo, positivo o negativo de los flujos provenientes de instrumentos financieros del saldo de los flujos totales de las actividades de financiación. Con el fin de diferenciar qué empresas y en qué años ha sido negativo el saldo total de los flujos de efectivo de las actividades de financiación se han señalado en rojo a estas empresas.

En la mayoría de las empresas grandes y medianas, siete grandes y ocho medianas, los flujos de efectivo de las actividades de financiación provienen de instrumentos financieros, mientras que sólo en cuatro de las empresas pequeñas. En el lado opuesto, en una de las empresas pequeñas, Inverfiatc, S.A. no tiene flujos de efectivo de las actividades de financiación.

Las tablas 3.29, 3.30 y 3.231 representan el peso relativo que tienen los instrumentos financieros recogidos en los conceptos de cobros y pagos por instrumentos de patrimonio, cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros y pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos del patrimonio; en relación con los flujos de efectivo de las actividades de financiación provenientes de los instrumentos financieros.

Empresas grandes	9. Cob. y Pag. inst. patr.		10. Cob. y Pag. Inst. PF		11. Pag. div. remun. inst.	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Endesa	0,00%	0,00%	202,07%	100,00%	-102,07%	0,00%
Iberdrola	-9,66%	-15,14%	185,40%	150,03%	-75,73%	-34,89%
Acciona	-102,86%	-158,31%	203,02%	10.462,61%	-0,16%	-10.204,304%
Abengoa	-1,33%	30,47%	109,31%	72,31%	-7,99%	-2,78%
Deoleo	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%
Ebro Foods	-73,95%	0,00%	-19,41%	760,13%	193,36%	-660,13%
International	0,00%	176,31%	100,00%	-76,31%	0,00%	0,00%
Mediaset	0,00%	99,71%	52,70%	0,29%	47,30%	0,00%
Martinsa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reyal,	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%
Telefónica	35,48%	6,53%	-106,01%	50,96%	42,51%	170,54%
Jazztel	13,59%	11,03%	86,41%	88,97%	0,00%	0,00%

Tabla: 3.29: Estructura de los instrumentos financieros en los flujos de efectivo de las actividades de financiación
(Fuente: Elaboración propia a partir de los Estados de Flujos de Efectivo 2013)

En las empresas grandes no se aprecian grandes oscilaciones de los saldos de los flujos de las actividades de financiación, provenientes de los distintos conceptos, que se compensen los positivos con los negativos, como ocurría con los flujos de las actividades de explotación; incluso, hay tres empresas, Deoleo, S.A., Endesa, S.A. y Reyal Urbis, S.A. en las que proviene de un solo concepto el de cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros.

El gráfico 3.30 recoge los porcentajes relativos a las empresas medianas.

Empresas medianas	9. Cob. y Pag. inst. patr.		10. Cob. y Pag. Inst. PF		11. Pag. div. remun. inst.	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Enagás	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%
Red Eléctrica	5,51%	-6,52%	0,00%	0,00%	94,49%	106,52%
Gamesa	0,31%	0,80%	170,86%	99,20%	-71,17%	0,00%
Cementos M.	0,00%	0,00%	160,38%	34,99%	-60,38%	65,01%
Zeltia	8,62%	2,06%	91,38%	97,94%	0,00%	0,00%
Laboratorios	0,00%	0,00%	30,48%	47,20%	69,52%	52,80%
Atresmedia	-79,34%	0,00%	455,28%	100,00%	-275,93%	0,00%
Vocento	-0,18%	0,00%	100,18%	100,00%	0,00%	0,00%
Dinamia	1,09%	0,00%	0,00%	0,00%	98,91%	100,00%
Urbas	281,77%	0,38%	-181,77%	99,62%	0,00%	0,00%
Amadeus	10,68%	-7,26%	34,58%	-0,86%	54,74%	108,12%
Tecnocom	-0,81%	0,46%	86,94%	99,54%	13,87%	0,00%

Tabla: 3.30: Estructura de los instrumentos financieros en los flujos de efectivo de las actividades de financiación
(Fuente: Elaboración propia a partir de los Estados de Flujos de Efectivo 2013)

En las empresas medianas tampoco se aprecian grandes oscilaciones de los saldos de los flujos de las actividades de financiación, provenientes de los distintos conceptos, que se compensen los positivos con los negativos; incluso, hay tres empresas, Enagás, S.A., Atresmedia, S.A. y Vocento, S.A. en las que proviene solo del concepto de cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros y una, Dinamia, S.A. en la que proviene del concepto de pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos del patrimonio.

Para terminar el análisis respecto a los flujos de efectivo de las actividades de financiación en la tabla 3.31 se estudian las empresas pequeñas.

Empresas medianas	9. Cob. y Pag. inst. patr.		10. Cob. y Pag. Inst. PF		11. Pag. div. remun. inst.	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Fersa	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%
Montebalito	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%
Inypasa	-3,24%	6,82%	103,24%	93,18%	0,00%	0,00%
Urbar	281,77%	0,38%	-181,77%	99,62%	0,00%	0,00%
Bodegas	14,51%	-1,94%	107,34%	48,19%	-21,85%	53,75%
Liwe Española	15,93%	0,00%	84,07%	100,00%	0,00%	0,00%
Inverfiatc	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Clínica Baviera	41,05%	0,84%	63,51%	83,11%	41,05%	16,05%
Finanzas	-2,04%	0,00%	102,04%	100,00%	0,00%	0,00%
Nyesa Valores	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%
Amper	4,65%	3,44%	95,35%	96,56%	0,00%	0,00%
Grupo Ezentis	0,00%	80,41%	0,00%	19,59%	0,00%	0,00%

Tabla: 3.31: Estructura de los instrumentos financieros en los flujos de efectivo de las actividades de financiación
(Fuente: Elaboración propia a partir de los Estados de Flujos de Efectivo 2013)

En las empresas pequeñas tampoco se aprecian grandes oscilaciones de los saldos de los flujos de las actividades de financiación, provenientes de los distintos conceptos, que se compensen los positivos con los negativos; incluso, hay ocho empresas en las que proviene solo, o mayoritariamente, del concepto de cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros.

Recapitulando para finalizar, los flujos de efectivo derivados de los instrumentos financieros se encuentran en las actividades de explotación y en las actividades de financiación, pero no en las actividades de inversión. Los flujos de efectivo de las actividades de explotación provenientes de instrumentos financieros presentan saldos positivos o negativos dependiendo de los conceptos de ajustes del resultado, cambios en el capital corriente y otros flujos de efectivo de las actividades de explotación, llegando a presentar oscilaciones importantes en las empresas grandes pero menos en las medianas o pequeñas empresas. Sin embargo, los flujos de efectivo de las actividades de financiación proveniente de los instrumentos financieros se enmarcan mayoritariamente en sólo un concepto, el de cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros.

3.5. INFORMACIÓN CONTENIDA EN LA MEMORIA

Según la Norma 10ª de Elaboración de las Cuentas Anuales del PGC, la Memoria completa, amplia y completa la información contenida en los otros documentos que integran las Cuentas Anuales.

En este epígrafe se estudia el porcentaje de las empresas cuyas Memorias revelan información relativa a los instrumentos financieros. Estos porcentajes se desglosan por los apartados previstos por el PGC en su punto 9 del Contenido de la Memoria, relativo a instrumentos financieros:

- 9.1 Consideraciones Generales.
- 9.2 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa.
- 9.3 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros.

El método utilizado ha partido de leer las Memorias individuales de las empresas discriminando si contienen información relativa a los tres apartados arriba enumerados. Esta discriminación divide a las empresas, para cada apartado, en dos grupos: si contienen o no contienen información, sin diferenciar en las empresas que contienen información si es una mera alusión o se trata de una información más detallada.

Con el fin de tener una información más detallada, el apartado 9.2 diferencia la información relacionada con el Balance, la relacionada con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Patrimonio Neto, y otra información a incluir en la Memoria.

Las tablas 3.32 y 3.33 muestran los porcentajes de las empresas cuyas Memorias revelan información acerca de instrumentos financieros, desglosados según los apartados arriba analizados. En la tabla 3.32 la información se muestra por el tamaño de empresa, mientras que en la tabla 3.33 la información se muestra por sectores.

INFORMACIÓN RELEVADA EN LA MEMORIA (según el tamaño de la empresa)		EMPRESAS GRANDES	EMPRESAS MEDIANAS	EMPRESAS PEQUEÑAS
9.1. Consideraciones Generales.		41,67%	25,00%	50,00%
9.2. Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa.	• Información relacionada con el Balance.	100,00%	100,00%	100,00%
	• Información relacionada con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Patrimonio Neto.	100,00%	100,00%	75,00%
	• Otra información a incluir en la Memoria.	91,67%	100,00%	83,33%
9.3. Información sobre la naturaleza y nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros.		100,00%	100,00%	100,00%

Tabla: 3.32: Información relevada en la Memoria relativa a instrumentos financieros (s/el tamaño de la empresa)
(Fuente: Elaboración propia a partir de la Memoria 2013)

Es destacable el alto grado de cumplimiento de información reflejada en la Memoria, que llega al 100% en la información relacionada con el Balance y en la información sobre la naturaleza y nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros. El menor porcentaje de información revelada se observa en las consideraciones generales, sin embargo, esto puede ser debido a que se da de forma más detallada en los siguientes apartados. Cabe señalar que un mayor porcentaje de empresas pequeñas presentan información en las consideraciones generales de la Memoria, pero luego es un menor número de ellas que dan la información detallada en el apartado 9.2 correspondiente a la información relacionada con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Patrimonio Neto, y otra información a incluir en la Memoria.

La tabla 3.33 muestra los porcentajes de las empresas cuyas Memorias relevan información acerca de instrumentos financieros, desglosados según los apartados arriba analizados. La información se muestra por sectores.

INFORMACIÓN RELEVADA EN LA MEMORIA (por sectores)		SECTOR I	SECTOR II	SECTOR III	SECTOR IV	SECTOR V	SECTOR VI
9.1. Consideraciones Generales.		33,33%	50,00%	50,00%	0,00%	66,67%	33,33%
9.2. Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa.	• Información relacionada con el Balance.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	• Información relacionada con la Cta de PyG y el Patrimonio Neto.	83,33%	83,33%	100,00%	83,33%	100,00%	100,00%
	• Otra información a incluir en la Memoria.	100,00%	100,00%	83,33%	100,00%	83,33%	83,33%
9.3. Información sobre la naturaleza y nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros.		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Tabla: 3.33: Información relevada en la Memoria relativa a instrumentos financieros (por sectores)
(Fuente: Elaboración propia a partir de la Memoria 2013)

Así como el tamaño de las empresas sí influye en la información que dan de los instrumentos financieros, el sector al que pertenece no es explicativo, salvo en la información dada en las consideraciones generales en que los porcentaje es muy variable según al sector al que pertenezcan.

4. CONCLUSIONES

Una vez realizado el estudio sobre la importancia que tienen los instrumentos financieros en las cuentas anuales de una muestra de treinta y seis empresas españolas que cotizan en la Bolsa de Madrid, se han obtenido las siguientes conclusiones:

- Los instrumentos financieros suponen una parte importante dentro de los Balances de las empresas, tanto en el activo como en el pasivo.
 - En el activo, el mayor peso de los instrumentos financieros corresponde al activo no corriente, en mayor medida en las empresas grandes y medianas que en las pequeñas.
 - En general, es mayor la importancia del activo no corriente que la del activo corriente, salvo en el sector de “Materiales Básicos, Industria y Construcción”. También en las empresas pequeñas de los sectores “Bienes de Consumo” y “Servicios de Consumo” son más importantes los activos financieros a corto plazo que a largo plazo.
 - En los sectores de “Petróleo y Energía”, “Materiales Básicos, Industria y Construcción” y “Tecnología y Telecomunicaciones” son donde los instrumentos financieros tienen más peso sobre el activo total, independientemente del tamaño de las empresas. En el resto de los sectores la situación es dispar; si bien, la importancia de los activos financieros en el conjunto del activo es mayor en las empresas grandes y medianas que en las pequeñas.
 - La estructura del pasivo financiero entre el largo y corto plazo varía más entre las treinta y seis empresas, sin embargo, se observa que, en general, en las grandes empresas los instrumentos financieros a largo tienen mayor importancia que en las empresas pequeñas.
 - La estructura del pasivo financiero es muy variado cuando se analiza únicamente el plazo de vencimiento de las deudas sin que se pueda destacar ninguna tendencia dependiente del sector. Sin embargo, dentro del tamaño de las empresas sí que se puede decir que, en general, en las grandes empresas los instrumentos financieros a largo tienen mayor importancia que en las empresas pequeñas.
 - En general, las empresas grandes y medianas se financian a largo, fundamentalmente con empresas vinculadas y otras deudas a L/P. Las empresas pequeñas se financian también a largo plazo pero en menor medida y sólo con deudas a L/P.
- La importancia del resultado financiero con relación al resultado final es muy dispar sin que se pueda atender a tamaño o sector.
 - En las empresas grandes y medianas las partidas que mayor porcentaje tienen sobre el resultado neto son las de ingresos y gastos financieros. Mientras que, en las empresas pequeñas ya no destacan los ingresos financieros como una de las partidas que principalmente explican el resultado financiero, sino que son el deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros y variación de valor razonables en instrumentos financieros, junto con los gastos financieros.
 - En general, se observa que el rendimiento de los activos financieros es bajo, casi nula en veinte de las treinta y seis empresas analizadas, 1-2% en seis de las empresas, y del 4-8% en siete.
 - Por lo que respecta al coste de los pasivos financieros sus valores están más concentrados, siendo para las grandes empresas un 4,43% de media, en las empresas medianas es del 2,6% y en las empresas pequeñas es, de media el 4,12%.

- En el análisis de la importancia de las cuentas financieras en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, se puede concluir que la importancia de la participación en la valoración de los instrumentos financieros y las coberturas de flujo de efectivo en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto va disminuyendo a medida que disminuye el tamaño de las empresas y que es menos importante en las transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que en los ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto.
 - La mayoría de empresas de los sectores “Servicios de Consumo”, “Servicios Financieros e Inmobiliarios” y “Tecnología y Telecomunicaciones” no imputan directamente al patrimonio neto, ingresos y gastos por valoración de instrumentos financieros y por coberturas de flujo de efectivo. Lo mismo ocurre con alguna empresa de otros sectores sin que se pueda atribuir a su sector o tamaño.
 - La mayoría de empresas no realizan transferencias por valoración de instrumentos financieros y por coberturas de flujos de efectivo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, sobre todo las empresas medianas y pequeñas, así como los sectores “Bienes de Consumo”, “Servicios de Consumo”, “Servicios Financieros e Inmobiliarios” y “Tecnología y Telecomunicaciones” de las empresas grandes.
 - La mayoría de las empresas pequeñas no realiza transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por la valoración de los instrumentos financieros y por las coberturas de flujo de efectivo.
- Los flujos de efectivo derivados de los instrumentos financieros se encuentran en las actividades de explotación y en las actividades de financiación, pero no en las actividades de inversión.
 - En el Estado de Flujos de Efectivo, la partida con más peso relativo en los flujos de efectivo de las actividades de explotación es distinta según sea la empresa grande, mediana o pequeña; mientras, en los flujos de efectivo de las actividades de financiación la partida más significativa es, en los tres grupos en que se ha clasificado las empresas, la de “Cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros”.
 - Los flujos de efectivo de las actividades de explotación provenientes de instrumentos financieros presentan saldos positivos o negativos dependiendo de los conceptos de ajustes del resultado, cambios en el capital corriente y otros flujos de efectivo de las actividades de explotación, llegando a presentar oscilaciones importantes en las empresas grandes pero menos en las medianas o pequeñas empresas. Sin embargo, los flujos de efectivo de las actividades de financiación proveniente de los instrumentos financieros se enmarcan mayoritariamente en sólo un concepto, el de cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros.
- Es destacable el alto grado de cumplimiento de información reflejada en la Memoria.
 - Cabe señalar que un mayor porcentaje de empresas pequeñas presentan información en las consideraciones generales de la Memoria, pero luego es un menor número de ellas que dan la información detallada.

Para finalizar, se puede concluir que los instrumentos financieros son una parte importante en la contabilidad de las empresas; esta importancia se puede cuantificar en la medida en que, por término medio, suponen un 72,79% de los activos y un 98,61% de los pasivos en el Balance de la empresa. Aunque en otros estados financieros no sea tan clara esta importancia, sobre todo en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto, donde tienen menos presencia los instrumentos financieros.

5. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

LEGISLACIÓN Y NORMATIVA

- Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad (BOE núm, 278, de 20 de noviembre de 2007).
- International Accounting Standards Board (IASB):
 - NIC 27: Estados financieros consolidados y separados.
 - NIC 28: Inversiones en asociadas.
 - NIC 31: Participaciones en negocios conjuntos.
 - NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación.
 - NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición.
 - NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar.
 - NIIF 9: Instrumentos financieros.
 - NIIF 13: Medición del Valor Razonable.

Disponible en <http://www.normasinternacionalesdecontabilidad.es>
(consultado en marzo 2015)

BIBLIOGRAFÍA

- **ARIMANY SERRAT, N. y VILADECANS RIERA, C. (2010):** “Estado de Cambios en el Patrimonio neto y Estado de Flujos de Efectivo”. PROFIT Editorial, Barcelona
- **CAÑIBANO CALVO, L. (2009):** Prólogo del “Plan General de Contabilidad y de PYMES 2008. Reales Decretos 1514/2007 y 1515/2007, de 16 de noviembre”. Pirámide, Barcelona.
- **MALLO, C., PULIDO, A., y CONZALO, J.A. (2008):** “Contabilidad Financiera. Un enfoque actual”. Paraninfo, Madrid.
- **RUBÍN FERNÁNDEZ, I. (2008):** “Instrumentos financieros”. Nuevo Plan General Contable, Consejo General de Colegios de Economistas de España, Madrid.

DOCUMENTOS EN INTERNET

- Artículos:
 - **ALCARRIA JAIME, J.J. (2008):** “Contabilidad financiera I”. Universitat Jaume I, p. 42 (consultado en abril 2015)
 - **HERRANZ MARTÍN, F.M. (2014):** “Activos y pasivos financieros”. *Cinco Días* del 9 de junio del 2014, p. 16 (consultado en abril 2015)
 - **MORALES DÍAZ, J. (2010):** “Pasivos financieros a valor razonable: la consideración del propio riesgo de crédito”. *Foro AECA Instrumentos Financieros* del 17 de mayo de 2010, (consultado en abril 2015)
 - **PÉREZ GARCIA, J. (2014):** “Estado de flujos de efectivo”. *Cinco Días* del 2 de junio del 2014, p. 18 (consultado en abril 2015)
- Otros:
 - Noticia de Reyal Urbis, disponible en:
www.expansion.com/agencia/efe/2015/01/14/20303606.html

PÁGINAS WEB CONSULTADAS

- Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV):
 - Informes Financieros Anuales de las empresas analizadas (consultado en marzo de 2015)
- Foro de AECA de instrumentos financieros
<http://www.aeca.es> (consultado en mayo de 2015)
- IFRS Foundation and the IASB
<http://www.ifrs.org> (consultado en abril 2015)
- Normas Internacionales de Contabilidad
<http://www.normasinternacionalesdecontabilidad.es> (consultado en marzo 2015)
- Normas Internacionales de Información Financiera NIIF-IFRS
<http://www.nicniif.org> (consultado en abril 2015)

6. ANEXOS

BALANCE DE LAS EMPRESAS COTIZADAS

	SECTOR: PETRÓLEO Y ENERGÉTICO											
	Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas			
	ENDESA		IBERDROLA		ENAGÁS S.A.		RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.		FERSA ENERGÍAS RENOVABLES		MONTEBALITO S.A.	
	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>
(En euros)												
ACTIVO NO CORRIENTE	20.998.000.000	19.800.000.000	42.775.614.000	40.012.666.000	4.035.341.000	2.066.164.000	1.623.623.000	1.613.527.000	169.360.000	155.899.000	58.375.986	56.612.885
Activo no corriente (financiero)	20.721.000.000	19.458.000.000	40.895.882.000	38.384.227.000	3.931.772.000	1.965.013.000	1.564.351.000	1.559.465.000	167.954.000	153.565.000	52.277.459	53.864.755
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a L/P	19.130.000.000	19.378.000.000	39.522.926.000	38.095.409.000	3.930.375.000	1.963.450.000	1.504.596.000	1.504.596.000	161.584.000	150.099.000	52.210.848	53.849.937
V. Inversiones financieras a L/P	1.591.000.000	80.000.000	1.372.956.000	288.818.000	1.397.000	1.563.000	59.755.000	54.869.000	6.370.000	3.466.000	66.611	14.818
ACTIVO CORRIENTE	798.000.000	4.379.000.000	3.898.471.000	7.563.680.000	602.790.000	1.546.970.000	535.558.000	386.077.000	5.462.000	36.107.000	33.488.403	32.393.674
Activo corriente (financiero)	798.000.000	4.379.000.000	3.870.572.000	7.559.739.000	602.654.000	1.546.855.000	535.518.000	386.075.000	5.459.000	13.392.000	25.509.940	20.111.853
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	71.000.000	304.000.000	610.599.000	879.949.000	43.768.000	191.659.000	283.000	1.138.000	1.941.000	8.540.000	89.912	371.514
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a C/P	201.000.000	1.087.000.000	2.838.798.000	3.573.095.000	266.364.000	180.862.000	535.204.000	384.906.000	1.684.000	1.596.000	23.106.431	17.014.407
V. Inversiones financieras a C/P	496.000.000	2.965.000.000	411.175.000	3.039.171.000					1.003.000		2.332.672	2.692.438
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	30.000.000	23.000.000	10.000.000	67.524.000	292.522.000	1.174.334.000	31.000	31.000	831.000	3.256.000	-19.075	33.495
TOTAL ACTIVO (Financiero)	21.519.000.000	23.837.000.000	44.766.454.000	45.943.966.000	4.534.426.000	3.511.868.000	2.099.869.000	1.945.540.000	173.413.000	166.957.000	77.787.399	73.976.608
TOTAL ACTIVO	21.796.000.000	24.179.000.000	46.674.085.000	47.576.346.000	4.638.131.000	3.613.134.000	2.159.181.000	1.999.604.000	174.822.000	192.006.000	91.864.388	89.006.560
PASIVO NO CORRIENTE	7.791.000.000	12.377.000.000	10.144.292.000	14.107.272.000	2.217.846.000	1.261.393.000	9.413.000	7.741.000	24.664.000	30.820.000	5.615.565	6.207.570
Pasivo no corriente (financiero)	7.512.000.000	12.059.000.000	8.502.252.000	12.571.649.000	2.201.180.000	1.245.733.000	1.662.000	1.766.000	16.093.000	24.231.000	5.274.655	5.770.559
II. Deudas a L/P	1.239.000.000	1.583.000.000	1.991.368.000	3.021.561.000	989.394.000	76.079.000	2.000	2.000	16.093.000	24.193.000	5.274.655	5.770.559
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6.273.000.000	10.476.000.000	6.481.131.000	9.516.599.000	1.211.786.000	1.169.654.000	1.546.000	1.646.000		38.000		
V. Periodificaciones a L/P			29753000	33.489.000			114000	118.000				
PASIVO CORRIENTE	2.931.000.000	1.078.000.000	6.562.988.000	4.839.067.000	421.731.000	446.436.000	119.655.000	152.216.000	1.892.000	13.262.000	45.965.513	38.212.854
Pasivo corriente (financiero)	2.882.000.000	1.025.000.000	6.537.009.000	4.839.067.000	421.731.000	446.436.000	119.655.000	152.216.000	1.766.000	5.770.000	45.875.293	35.474.666
II. Deudas a C/P	297.000.000	179.000.000	368.066.000	329.688.000	342.339.000	349.862.000	97.904.000	91.271.000	256.000	3.231.000	24.008.865	20.762.930
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a C/P	2.488.000.000	686.000.000	5.884.531.000	3.557.632.000	23.012.000	8.813.000		52.282.000			20.224.484	13.202.837
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	97.000.000	160.000.000	281.443.000	948.772.000	56.380.000	87.761.000	21.751.000	8.663.000	1.510.000	2.539.000	1.641.944	1.508.898
VI. Periodificaciones a C/P			2969000	2.975.000								
TOTAL PASIVO (financiero)	10.394.000.000	13.084.000.000	15.039.261.000	17.410.716.000	2.622.911.000	1.692.169.000	121.317.000	153.982.000	17.859.000	30.001.000	51.149.948	41.245.224
TOTAL PASIVO	10.722.000.000	13.455.000.000	16.707.280.000	18.946.339.000	2.639.577.000	1.707.829.000	129.068.000	159.957.000	26.556.000	44.082.000	51.581.077	44.420.424

SECTOR: MATERIALES BÁSICOS, INDUSTRIALES Y CONSTRUCCIONES												
	Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas			
	ACCIONA		ABENGOA		GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA S.A.		CEMENTOS MOLINS, S.A.		INYPASA Informes y Proyectos S.A.		URBAR INGENIEROS S.A.	
(En euros)	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
ACTIVO NO CORREIENTE	2.111.024.000	2.878.582.000	9.280.716.000	8.062.371.000	311.406.000	256.799.000	309.896.000	317.803.000	12.223.704	12.856.101	7.666.038	7.338.350
Activo no corriente (financiero)	1.862.659.000	2.611.417.000	9.165.053.000	7.935.072.000	270.989.000	211.331.000	273.888.000	280.947.000	9.985.180	9.666.693	6.456.848	5.589.748
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a L/P	1.860.708.000	2.611.114.000	9.143.305.000	7.916.987.000	270.431.000	210.776.000			8.085.993	7.746.157	6.302.968	5.470.472
V. Inversiones financieras a L/P	1.951.000	303.000	21.748.000	18.085.000	558.000	555.000	273.888.000	280.947.000	1.899.187	1.920.536	153.880	119.276
ACTIVO CORRIENTE	2.880.650.000	3.237.245.000	1.103.853.000	643.420.000	402.632.000	379.089.000	17.292.000	4.542.000	16.110.199	28.450.840	4.373.696	4.755.758
Activo corriente (financiero)	2.880.136.000	3.236.379.000	1.102.831.000	641.820.000	401.293.000	379.089.000	17.292.000	4.541.000	13.271.146	28.023.858	3.510.660	3.092.676
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	142.679.000	131.537.000	42.996.000	41.719.000	55.753.000	48.224.000	4.557.000	4.438.000	6.477.457	5.138.668	2.028.460	2.099.635
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a C/P	2.736.128.000	3.103.650.000	20.696.000	19.984.000	342.764.000	328.028.000			5.512.135	21.651.892	1.279.807	891.694
V. Inversiones financieras a C/P			8.735.000	44.364.000	1.717.000	1.655.000	11.720.000	102.000		536.421	168.649	76.631
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.329.000	1.192.000	1.030.404.000	535.753.000	1.059.000	1.182.000	1.015.000	1.000	1.281.554	696.877	33.744	24.716
TOTAL ACTIVO (Financiero)	4.742.795.000	5.847.796.000	10.267.884.000	8.576.892.000	672.282.000	590.420.000	291.180.000	285.488.000	23.256.326	37.690.551	9.967.508	8.682.424
TOTAL ACTIVO	4.991.674.000	6.115.827.000	10.384.569.000	8.705.791.000	714.038.000	635.888.000	327.188.000	322.345.000	28.333.903	41.036.941	12.039.734	12.094.108
PASIVO NO CORRIENTE	1.015.565.000	910.252.000	8.072.074.000	7.496.714.000	2.709.000	390.652.000	117.564.000	114.001.000	3.049.411	16.563.439	756.543	4.908.058
Pasivo no corriente (financiero)	544.614.000	434.668.000	8.039.123.000	7.468.654.000	2.709.000	520.000	116.822.000	113.259.000	2.810.941	16.368.220	756.543	4.908.058
II. Deudas a L/P	544.614.000	434.668.000	2.782.589.000	3.372.488.000	2.709.000	520.000	56.828.000	75.459.000	2.474.259	15.848.828	756.543	4.908.058
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo			5.256.534.000	4.096.166.000			59.994.000	37.800.000	336.682	519.392		
V. Periodificaciones a L/P												
PASIVO CORRIENTE	1.086.703.000	1.086.444.000	968.536.000	462.796.000	1.507.840.000	130.253.000	37.755.000	48.788.000	32.482.191	14.298.368	8.422.527	3.192.349
Pasivo corriente (financiero)	1.086.703.000	1.086.444.000	968.536.000	462.796.000	149.893.000	129.365.000	37.755.000	48.788.000	31.964.922	13.629.356	8.229.888	2.892.915
II. Deudas a C/P	213.450.000	167.740.000	834.423.000	396.226.000	31.338.000	11.758.000	35.285.000	24.026.000	17.363.311	2.996.509	6.106.333	-452.740
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a C/P	851.494.000	896.494.000	53.752.000	33.334.000	90.640.000	89.960.000		22.193.000	374.056	49.462	849.830	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21.409.000	21.860.000	80.361.000	33.236.000	27.915.000	27.647.000	2.470.000	2.569.000	11.377.929	5.782.777	1.273.725	3.345.655
VI. Periodificaciones a C/P	350000	350.000							2849626	4.800.608		
TOTAL PASIVO (financiero)	1.631.317.000	1.521.112.000	9.007.659.000	7.931.450.000	152.602.000	129.885.000	154.577.000	162.047.000	34.775.863	29.997.576	8.986.431	7.800.973
TOTAL PASIVO	2.102.268.000	1.996.696.000	9.040.610.000	7.959.510.000	1.510.549.000	520.905.000	155.319.000	162.789.000	35.531.602	30.861.807	9.179.070	8.100.407

SECTOR: BIENES DE CONSUMO												
	Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas			
	DEOLEO, S.A.		EBRO FOODS, S.A.		ZELTIA, S.A.		LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.		BODEGAS BILBAINAS, S.A.		LIWE ESPAÑOLA, S.A.	
	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
(En euros)												
ACTIVO NO CORREIENTE	1.139.624.000	1.095.582.000	1.521.482.000	1.500.798.000	433.298.000	425.157.000	74.376.000	67.462.000	14.512.362	14.403.794	47.296.714	44.225.437
Activo no corriente (financiero)	623.801.000	630.588.000	1.476.346.000	1.457.208.000	424.154.000	418.088.000	27.664.000	39.585.000	8.689	8.689	4.219.609	3.973.022
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a L/P	623.159.000	630.317.000	1.404.934.000	1.400.252.000	423.992.000	417.928.000	10.225.000	10.223.000			114.330	114.112
V. Inversiones financieras a L/P	642.000	271.000	71.412.000	56.956.000	162.000	160.000	17.439.000	29.362.000	8.689	8.689	4.105.279	3.858.910
ACTIVO CORRIENTE	347.638.000	309.122.000	17.152.000	20.606.000	36.234.000	38.288.000	178.647.000	128.448.000	37.395.197	36.690.359	40.994.306	36.852.687
Activo corriente (financiero)	305.701.000	250.450.000	15.296.000	19.300.000	36.234.000	38.288.000	151.489.000	102.656.000	19.820.742	19.334.275	22.085.304	8.850.909
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	116.988.000	109.549.000	13.526.000	15.235.000	2.074.000	2.266.000	139.207.000	94.036.000	3.924.954	3.493.526	14.370.952	1.784.780
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a C/P	7.590.000	22.449.000			25.469.000	23.154.000			13.324.279	10.466.182	91.000	
V. Inversiones financieras a C/P	13.929.000	7.671.000	1.770.000	4.065.000	786.000	6.610.000	2.000	2.000	2.500.600	5.000.600	505.166	1.510.922
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	167.194.000	110.781.000			7.905.000	6.258.000	12.280.000	8.618.000	70.909	373.967	7.118.186	5.555.207
TOTAL ACTIVO (Financiero)	929.502.000	881.038.000	1.491.642.000	1.476.508.000	460.388.000	456.376.000	179.153.000	142.241.000	19.829.431	19.342.964	26.304.913	12.823.931
TOTAL ACTIVO	1.487.262.000	1.404.704.000	1.538.634.000	1.521.404.000	469.532.000	463.445.000	253.023.000	195.910.000	51.907.559	51.094.153	88.291.020	81.078.124
PASIVO NO CORRIENTE	657.706.000	746.961.000	513.539.000	407.024.000	35.948.000	24.739.000	27.323.000	31.006.000	1.882.764	2.583.343	17.750.102	17.180.956
Pasivo no corriente (financiero)	564.689.000	671.008.000	462.864.000	353.870.000	15.000.000	6.859.000	22.115.000	25.169.000	1.542.018	2.198.061	13.766.654	14.340.589
II. Deudas a L/P	528.808.000	621.137.000	210.081.000	171.790.000	13.051.000	3.897.000	21.275.000	24.164.000	1.542.018	2.198.061	13.766.654	14.340.589
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	35.421.000	49.871.000	252.783.000	182.080.000	1.949.000	2.962.000						
V. Periodificaciones a L/P	460.000						840000	1.005.000				
PASIVO CORRIENTE	313.143.000	233.531.000	69.176.000	87.338.000	22.070.000	28.998.000	116.774.000	75.674.000	2.941.181	3.786.410	36.356.798	35.127.919
Pasivo corriente (financiero)	313.143.000	233.531.000	69.176.000	87.338.000	22.070.000	28.998.000	114.403.000	74.023.000	2.941.181	3.786.410	35.436.798	35.127.919
II. Deudas a C/P	85.195.000	67.831.000	36.372.000	59.863.000	6.697.000	19.344.000	4.198.000	5.053.000	1.572.423	1.375.478	22.517.534	23.109.846
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a C/P	98.843.000	90.183.000	23.211.000	15.485.000	14.222.000	8.335.000	167.000	121.000				13.000
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	128.963.000	75.517.000	9.593.000	11.990.000	1.151.000	1.319.000	109.855.000	68.670.000	1.368.758	2.410.932	12.919.264	12.005.073
VI. Periodificaciones a C/P	142000						183000	179.000				
TOTAL PASIVO (financiero)	877.832.000	904.539.000	532.040.000	441.208.000	37.070.000	35.857.000	136.518.000	99.192.000	4.483.199	5.984.471	49.203.452	49.468.508
TOTAL PASIVO	970.849.000	980.492.000	582.715.000	494.362.000	58.018.000	53.737.000	144.097.000	106.680.000	4.823.945	6.369.753	54.106.900	52.308.875

SECTOR: SERVICIOS DE CONSUMO												
	Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas			
	INTERNATIONAL CONSOLIDATION AIRLINES, S.A.		MEDIASET ESPAÑA, S.A.		ATRESMEDIA, S.A.		VOCENTO, S.A.		INVERFIATC, S.A.		CLINICA BAVIERA, S.A.	
(En euros)	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
ACTIVO NO CORRIENTE	6.580.147.000	5.342.734.000	1.390.078.000	1.436.186.000	642.733.000	661.935.000	779.029.000	784.085.000	48.582.000	48.528.000	25.917.978	35.351.015
Activo no corriente (financiero)	6.575.121.000	5.339.542.000	520.915.000	605.063.000	212.570.000	228.131.000	727.364.000	728.066.000	2.000	1.000	15.729.852	22.933.012
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a L/P	6.422.351.000	5.339.542.000	520.013.000	604.043.000	201.610.000	211.746.000	727.362.000	728.063.000	2.000	1.000	14.854.922	22.350.734
V. Inversiones financieras a L/P	152.770.000		902.000	1.020.000	10.960.000	16.385.000	2.000	3.000			874.930	582.278
ACTIVO CORRIENTE	240.126.000	30.686.000	395.247.000	349.366.000	549.150.000	478.016.000	12.052.000	13.099.000	933.000	1.059.000	15.533.534	12.062.494
Activo corriente (financiero)	23.744.000	10.535.000	378.813.000	332.680.000	256.276.000	226.865.000	11.978.000	13.058.000	925.000	1.055.000	13.153.807	10.834.504
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	23.744.000	10.535.000	189.177.000	166.940.000	167.831.000	190.184.000	1.909.000	1.484.000	5.000	115.000	628.674	790.887
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a C/P			99.857.000	118.395.000	31.124.000	30.487.000	9.528.000	10.698.000	166.000	320.000	629.216	1.901.334
V. Inversiones financieras a C/P			231.000	752.000	1.376.000	2.454.000			84.000	78.000	11	11
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			89.548.000	46.593.000	55.945.000	3.740.000	541.000	876.000	670.000	542.000	11.895.906	8.142.272
TOTAL ACTIVO (Financiero)	6.598.865.000	5.350.077.000	899.728.000	937.743.000	468.846.000	454.996.000	739.342.000	741.124.000	927.000	1.056.000	28.883.659	33.767.516
TOTAL ACTIVO	6.820.273.000	5.373.420.000	1.785.325.000	1.785.552.000	1.191.883.000	1.139.951.000	791.081.000	797.184.000	49.515.000	49.587.000	41.451.512	47.413.509
PASIVO NO CORRIENTE	313.739.000		18.701.000	30.139.000	288.579.000	91.800.000	388.344.000	425.071.000	10.000	10.000	8.361.203	13.652.671
Pasivo no corriente (financiero)	313.739.000		123.000	171.000	263.602.000	68.914.000	357.140.000	393.589.000	10.000	10.000	6.163.522	9.878.791
II. Deudas a L/P	313.739.000		123.000	171.000	263.600.000	380.000	12.500.000	30.459.000	10.000	10.000	6.163.522	9.878.791
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo					2.000	68.534.000	344.640.000	363.130.000				
V. Periodificaciones a L/P												
PASIVO CORRIENTE	25.843.000	20.851.000	335.501.000	321.630.000	560.168.000	739.838.000	77.931.000	30.124.000	68.000	93.000	11.249.500	11.718.608
Pasivo corriente (financiero)	25.843.000	20.851.000	335.501.000	321.630.000	525.167.000	697.661.000	77.931.000	30.124.000	68.000	93.000	11.249.500	11.718.608
II. Deudas a C/P	6.825.000		61.110.000	71.147.000	6.305.000	137.388.000	72.639.000	22.890.000	1.000		5.464.472	6.262.989
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a C/P	1.506.000	7.276.000	147.436.000	111.018.000	87.411.000	83.190.000	628.000	478.000	67.000	93.000		563.663
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17.512.000	13.575.000	125.601.000	139.452.000	431.021.000	476.607.000	4.664.000	6.756.000			5.785.028	4.891.956
VI. Periodificaciones a C/P			1.354.000	13.000	430.000	476.000						
TOTAL PASIVO (financiero)	339.582.000	20.851.000	335.624.000	321.801.000	788.769.000	766.575.000	435.071.000	423.713.000	78.000	103.000	17.413.022	21.597.399
TOTAL PASIVO	339.582.000	20.851.000	354.202.000	351.769.000	848.747.000	831.638.000	466.275.000	455.195.000	78.000	103.000	19.610.703	25.371.279

SECTOR: SERVICIOS FINANCIEROS E INMOBILIARIO												
	Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas			
	MARTINSA-FADESA, S.A		REYAL URBIS, S.A.		DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.A.		URBAS GRUPO FINANCIERO, S.A		FINANZAS E INVERSIONES VALENCIANAS, S.A.		NYESA VALORES CORPORACIÓN, S.A.	
(En euros)	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
ACTIVO NO CORRIENTE	689.370.000	875.047.000	420.379.000	689.284.000	110.643.252	84.595.789	17.722.000	27.854.000	12.624.249	12.115.782	2.919.475	2.978.163
Activo no corriente (financiero)	674.121.000	853.894.000	78.075.000	168.865.000	110.640.689	84.590.290	12.427.000	18.301.000	10.603.594	9.918.362	85.097	78.197
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a L/P	670.855.000	848.224.000	76.605.000	163.943.000	98.967.520	74.704.523	3.321.000	18.260.000	10.584.853	9.899.940	33.600	33.600
V. Inversiones financieras a L/P	3.266.000	5.670.000	1.470.000	4.922.000	11.673.169	9.885.766	9.106.000	41.000	18.741	18.422	51.497	44.597
ACTIVO CORRIENTE	1.784.534.000	2.194.744.000	1.462.168.000	2.038.412.000	21.817.387	50.943.075	68.517.000	92.181.000	278.141	291.771	496.500	264.414
Activo corriente (financiero)	283.611.000	340.950.000	43.646.000	31.597.000	21.796.775	50.922.463	5.577.000	14.541.000	278.141	288.214	496.500	264.414
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	252.497.000	305.343.000	7.968.000	8.235.000	147.966	1.850.252	2.534.000	4.461.000	98.230	7.556	268.837	122.385
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a C/P			318.000	106.000			396.000	8.869.000		197.968	196	196
V. Inversiones financieras a C/P	23.310.000	25.287.000	15.886.000	16.292.000			2.415.000	928.000	26.558	50.457	364	364
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7.804.000	10.320.000	19.474.000	6.964.000	21.648.808	49.072.210	232.000	283.000	153.353	32.233	227.102	141.468
TOTAL ACTIVO (Financiero)	957.732.000	1.194.844.000	121.721.000	200.462.000	132.437.464	135.512.752	18.004.000	32.842.000	10.881.736	10.206.576	581.597	342.611
TOTAL ACTIVO	2.473.904.000	3.069.791.000	1.882.547.000	2.727.696.000	132.460.639	135.538.863	86.239.000	120.035.000	12.902.391	12.407.553	3.415.975	3.242.577
PASIVO NO CORRIENTE	5.821.233.000	6.042.169.000	143.759.000	161.993.000	13.814.490	14.257.145	15.081.000	8.760.000	333.686	350.061	164.881	168.028
Pasivo no corriente (financiero)	5.681.069.000	5.924.310.000	1.746.000	3.297.000	12.670.545	13.184.400	273.000	84.000	333.686	350.061	164.881	168.028
II. Deudas a L/P	5.523.823.000	5.767.064.000	906.000	2.298.000	12.670.545	13.184.400	273.000	84.000	333.686	350.061	19.964	23.112
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	157.246.000	157.246.000	840.000	999.000							144.916	144.916
V. Periodificaciones a L/P												
PASIVO CORRIENTE	1.067.033.000	731.346.000	4.184.519.000	4.183.704.000	1.480.024	470.776	107.409.000	126.171.000	210.007	162.650	77.501.197	84.586.109
Pasivo corriente (financiero)	1.019.018.000	672.036.000	4.168.632.000	4.163.373.000	1.351.056	370.512	107.388.000	126.050.000	210.007	162.650	66.995.566	64.529.534
II. Deudas a C/P	807.784.000	484.282.000	3.595.601.000	3.649.726.000			96.342.000	112.528.000	87.375	50.000	51.282.127	49.583.622
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a C/P	15.929.000	11.649.000	30.000	14.000			70.000	23.000	103.394	90.209	11.668.267	11.540.264
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	195.181.000	175.981.000	573.001.000	513.633.000	1.351.056	370.512	10.976.000	13.499.000	19.238	22.441	4.045.172	3.405.648
VI. Periodificaciones a C/P	124.000	124.000										
TOTAL PASIVO (financiero)	6.700.087.000	6.596.346.000	4.170.378.000	4.166.670.000	14.021.601	13.554.913	107.661.000	126.134.000	543.693	512.712	67.160.447	64.697.562
TOTAL PASIVO	6.888.266.000	6.773.515.000	4.328.278.000	4.345.697.000	15.294.514	14.727.921	122.490.000	134.931.000	543.693	512.712	77.666.078	84.754.137

SECTOR: TECNOLOGÍA Y TELECOMUNICACIONES												
	Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas			
	TELEFÓNICA, S.A.		JAZZTEL, P.L.C.		AMADEUS IT HOLDING, S.A.		TECNOCOM, TELECOMUNICACIONES Y ENERGIA, S.A.		AMPER, S.A.		GRUPO EZENTIS, S.A.	
	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
(En euros)												
ACTIVO NO CORRIENTE	70.506.000.000	82.182.000.000	1.546.771.000	1.490.261.000	1.254.015.000	1.252.753.000	203.336.000	198.742.000	134.647.000	186.987.000	99.447.000	118.628.000
Activo no corriente (financiero)	65.462.000.000	76.310.000.000	1.546.771.000	1.490.261.000	1.253.923.000	1.252.620.000	132.566.000	128.654.000	127.324.000	171.422.000	98.011.000	116.818.000
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a L/P	62.380.000.000	71.779.000.000	1.546.771.000	1.490.261.000	1.253.923.000	1.252.620.000	132.338.000	127.747.000	126.804.000	171.262.000	69.604.000	85.246.000
V. Inversiones financieras a L/P	3.082.000.000	4.531.000.000					228.000	907.000	520.000	160.000	28.407.000	31.572.000
ACTIVO CORRIENTE	14.634.000.000	7.553.000.000	49.181.000	49.715.000	278.636.000	181.437.000	104.559.000	89.282.000	3.764.000	12.119.000	13.171.000	1.886.000
Activo corriente (financiero)	12.327.000.000	7.541.000.000	49.181.000	49.715.000	278.324.000	181.151.000	82.695.000	74.070.000	3.744.000	12.065.000	13.171.000	1.886.000
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.122.000.000	1.065.000.000	2.661.000	3.055.000	28.726.000	17.116.000	59.265.000	53.717.000	3.475.000	2.057.000	657.000	784.000
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a C/P	5.992.000.000	3.636.000.000	43.500.000	35.000.000	249.174.000	163.920.000	18.792.000	14.911.000		8.709.000	4.890.000	822.000
V. Inversiones financieras a C/P	445.000.000	390.000.000					2.083.000	2.584.000				200.000
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.768.000.000	2.450.000.000	3.020.000	11.660.000	424.000	115.000	2.555.000	2.858.000	269.000	1.299.000	7.624.000	80.000
TOTAL ACTIVO (Financiero)	77.789.000.000	83.851.000.000	1.595.952.000	1.539.976.000	1.532.247.000	1.433.771.000	215.261.000	202.724.000	131.068.000	183.487.000	111.182.000	118.704.000
TOTAL ACTIVO	85.140.000.000	89.735.000.000	1.595.952.000	1.539.976.000	1.532.651.000	1.434.190.000	307.895.000	288.300.000	138.411.000	199.106.000	112.618.000	120.514.000
PASIVO NO CORRIENTE	47.154.000.000	50.029.000.000	417.000	777.000	747.299.000	745.969.000	70.183.000	75.710.000	58.415.000	93.125.000	49.082.000	58.390.000
Pasivo no corriente (financiero)	46.679.000.000	49.343.000.000			746.138.000	744.835.000	69.459.000	73.853.000	48.272.000	90.021.000	19.530.000	28.813.000
II. Deudas a L/P	9.096.000.000	13.274.000.000			746.138.000	744.835.000	26.385.000	30.778.000		90.021.000	19.530.000	28.813.000
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	37.583.000.000	36.069.000.000					43.074.000	43.074.000	48.272.000			
V. Periodificaciones a L/P								1.000				
PASIVO CORRIENTE	15.159.000.000	16.728.000.000	7.993.000	41.423.000	179.878.000	133.487.000	94.140.000	69.504.000	105.742.000	64.888.000	40.011.000	37.511.000
Pasivo corriente (financiero)	15.147.000.000	16.720.000.000	7.993.000	41.423.000	179.878.000	133.487.000	93.399.000	68.893.000	102.975.000	2.409.000	40.011.000	37.511.000
II. Deudas a C/P	1.869.000.000	2.097.000.000		33.961.000	133.386.000	111.003.000	16.055.000	19.956.000			11.790.000	11.297.000
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a C/P	12.982.000.000	14.181.000.000			19.394.000	17.647.000	31.126.000	10.441.000	100.437.000	614.000	24.870.000	21.134.000
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	286.000.000	439.000.000	7.993.000	7.462.000	27.098.000	4.837.000	34.941.000	32.051.000	2.538.000	1.795.000	3.351.000	5.080.000
VI. Periodificaciones a C/P	10.000.000	3.000.000					11277.000	6.445.000				
TOTAL PASIVO (financiero)	61.826.000.000	66.063.000.000	7.993.000	41.423.000	926.016.000	878.322.000	162.858.000	142.746.000	151.247.000	92.430.000	59.541.000	66.324.000
TOTAL PASIVO	62.313.000.000	66.757.000.000	8.410.	42.200.000	927.177.000	879.456.000	164.323.000	145.214.000	164.157.000	158.013.000	89.093.000	95.901.000

Porcentaje de los activos financieros a L/P y C/P sobre el activo total

EMPRESAS GRANDES	ANC	AC
ENDESA (2013)	95,068%	3,661%
ENDESA (2012)	80,475%	18,111%
IBERDROLA (2013)	87,620%	8,293%
IBERDROLA (2012)	80,679%	15,890%
ACCIONA (2013)	37,315%	57,699%
ACCIONA (2012)	42,699%	52,918%
ABENGOA (2013)	88,256%	10,620%
ABENGOA (2012)	90,939%	7,372%
DEOLEO, S.A. (2013)	41,943%	20,555%
DEOLEO, S.A. (2012)	44,891%	17,829%
EBRO FOODS, S.A. (2013)	95,952%	0,994%
EBRO FOODS, S.A. (2012)	95,780%	1,269%
INTERNATIONAL, S.A. (2013)	96,406%	0,348%
INTERNATIONAL, S.A. (2012)	99,370%	0,196%
MEDIASET, S.A. (2013)	29,178%	21,218%
MEDIASET, S.A. (2012)	33,887%	18,632%
MARTINSA, S.A. (2013)	27,249%	11,464%
MARTINSA, S.A. (2012)	27,816%	11,107%
REYAL, S.A. (2013)	4,147%	2,318%
REYAL, S.A. (2012)	6,191%	1,158%
TELEFÓNICA, S.A. (2013)	76,887%	14,479%
TELEFÓNICA, S.A. (2012)	85,039%	8,404%
JAZZTEL (2013)	96,918%	3,082%
JAZZTEL (2012)	96,772%	3,228%

EMPRESAS MEDIANAS	ANC	AC
ENAGÁS, S.A. (2013)	84,771%	12,993%
ENAGÁS, S.A. (2012)	54,385%	42,812%
RED ELÉCTRICA, S.A. (2013)	72,451%	24,802%
RED ELÉCTRICA, S.A. (2012)	77,989%	19,308%
GAMESA, S.A. (2013)	37,952%	56,201%
GAMESA, S.A. (2012)	33,234%	59,616%
CEMENTOS, S.A. (2013)	83,710%	5,285%
CEMENTOS, S.A. (2012)	87,157%	1,409%
ZELTIA, S.A. (2013)	90,335%	7,717%
ZELTIA, S.A. (2012)	90,213%	8,262%
LABORATORIOS, S.A. (2013)	10,93%	59,872%
LABORATORIOS, S.A. (2012)	20,206%	52,400%
ATRESMEDIA, S.A. (2013)	17,835%	50,396%
ATRESMEDIA, S.A. (2012)	20,012%	39,914%
VOCENTO, S.A. (2013)	91,946%	1,514%
VOCENTO, S.A. (2012)	91,330%	1,638%
DINAMIA, S.A. (2013)	83,527%	16,455%
DINAMIA, S.A. (2012)	62,410%	37,570%
URBAS, S.A. (2013)	14,410%	6,467%
URBAS, S.A. (2012)	15,246%	12,114%
AMADEUS, S.A. (2013)	81,814%	18,160%
AMADEUS, S.A. (2012)	87,340%	12,631%
TECNOCOM, S.A. (2013)	43,056%	26,858%
TECNOCOM, S.A. (2012)	44,63%	25,692%

EMPRESAS PEQUEÑAS	ANC	AC
FERSA ENERGÍAS (2013)	96,071%	3,123%
FERSA ENERGÍAS (2012)	79,979%	6,975%
MONTEBALITO S.A. (2013)	56,907%	27,769%
MONTEBALITO S.A. (2012)	60,518%	22,596%
INYPASA, S.A. (2013)	35,241%	46,838%
INYPASA, S.A. (2012)	18,876%	68,289%
URBAR, S.A. (2013)	53,629%	29,159%
URBAR, S.A. (2012)	46,219%	25,572%
BODEGAS, S.A. (2013)	0,017%	38,185%
BODEGAS, S.A. (2012)	0,017%	37,840%
LIWE ESPAÑOLA, S.A. (2013)	4,779%	25,014%
LIWE ESPAÑOLA, S.A. (2012)	4,900%	10,917%
INVERFIATC, S.A. (2013)	0,004%	1,868%
INVERFIATC, S.A. (2012)	0,002%	2,128%
CLINICA BAVIERA, S.A. (2013)	35,837%	31,733%
CLINICA BAVIERA, S.A. (2012)	47,140%	22,851%
FINANZAS, S.A. (2013)	82,183%	2,156%
FINANZAS, S.A. (2012)	79,938%	2,323%
NYESA, S.A. (2013)	2,491%	14,535%
NYESA, S.A. (2012)	2,412%	8,154%
AMPER, S.A. (2013)	91,990%	2,705%
AMPER, S.A. (2012)	86,096%	6,060%
GRUPO EZENTIS, S.A. (2013)	87,03%	11,695%
GRUPO EZENTIS, S.A. (2012)	96,93%	1,565%

Porcentaje de los instrumentos financieros sobre el activo total

EMPRESAS GRANDES	Activo no corriente		Activo corriente			
	IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a L/P	V. Inversiones financieras a L/P	III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a C/P	V. Inversiones financieras a C/P	VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
ENDESA (2013)	87,768%	7,300%	0,326%	0,922%	2,276%	0,138%
ENDESA (2012)	80,144%	0,331%	1,257%	4,496%	12,263%	0,095%
IBERDROLA (2013)	84,679%	2,942%	1,308%	6,082%	0,881%	0,021%
IBERDROLA (2012)	80,072%	0,607%	1,850%	7,510%	6,388%	0,142%
ACCIONA (2013)	37,276%	0,039%	2,858%	54,814%	0,000%	0,027%
ACCIONA (2012)	42,694%	0,005%	2,151%	50,748%	0,000%	0,019%
ABENGOA (2013)	88,047%	0,209%	0,414%	0,199%	0,084%	9,922%
ABENGOA (2012)	90,939%	0,208%	0,479%	0,230%	0,510%	6,154%
DEOLEO, S.A. (2013)	41,900%	0,043%	7,866%	0,510%	0,937%	11,242%
DEOLEO, S.A. (2012)	44,87%	0,019%	7,80%	1,598%	0,55%	7,886%
EBRO FOODS, S.A. (2013)	91,31%	4,641%	0,88%	0,000%	0,115%	0,000%
EBRO FOODS, S.A. (2012)	92,04%	3,744%	1,00%	0,000%	0,267%	0,000%
INTERNATIONAL, S.A. (2013)	29,127%	0,051%	10,596%	5,593%	0,013%	5,016%
INTERNATIONAL, S.A. (2012)	33,829%	0,057%	9,349%	6,631%	0,042%	2,609%
MEDIASET, S.A. (2013)	29,127%	0,051%	10,596%	5,593%	0,013%	5,016%
MEDIASET, S.A. (2012)	33,829%	0,057%	9,349%	6,631%	0,042%	2,609%
MARTINSA, S.A (2013)	27,117%	0,132%	10,206%	0,000%	0,942%	0,315%
MARTINSA, S.A (2012)	27,631%	0,000%	9,947%	0,000%	0,824%	0,336%
REYAL, S.A. (2013)	4,069%	0,078%	0,423%	0,017%	0,844%	1,034%
REYAL, S.A. (2012)	6,010%	0,180%	0,302%	0,004%	0,597%	0,255%
TELEFÓNICA, S.A. (2013)	73,268%	3,620%	1,318%	7,038%	0,523%	5,600%
TELEFÓNICA, S.A. (2012)	79,990%	5,049%	1,187%	4,052%	0,435%	2,730%
JAZZTEL (2013)	96,918%	0,000%	0,167%	2,726%	0,000%	0,189%
JAZZTEL (2012)	96,772%	0,000%	0,198%	2,273%	0,000%	0,757%

EMPRESAS MEDIANAS	Activo no corriente		Activo corriente			
	IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a L/P	V. Inversiones financieras a L/P	III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a C/P	V. Inversiones financieras a C/P	VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
ENAGÁS, S.A. (2013)	84,740%	0,030%	0,944%	5,743%	0,000%	6,307%
ENAGÁS, S.A. (2012)	54,342%	0,043%	5,305%	5,006%	0,000%	32,502%
RED ELÉCTRICA, S.A. (2013)	69,684%	2,767%	0,013%	24,787%	0,000%	0,001%
RED ELÉCTRICA, S.A. (2012)	75,245%	2,744%	0,057%	19,249%	0,000%	0,002%
GAMESA, S.A. (2013)	37,873%	0,078%	7,808%	48,004%	0,240%	0,148%
GAMESA, S.A. (2012)	33,147%	0,087%	7,584%	51,586%	0,260%	0,186%
CEMENTOS, S.A. (2013)	0,000%	83,710%	1,393%	0,000%	3,582%	0,310%
CEMENTOS, S.A. (2012)	0,000%	87,157%	1,377%	0,000%	0,032%	0,000%
ZELTIA, S.A. (2013)	90,301%	0,035%	0,442%	5,424%	0,167%	1,684%
ZELTIA, S.A. (2012)	90,179%	0,035%	0,489%	4,996%	1,426%	1,350%
LABORATORIOS, S.A. (2013)	4,041%	6,892%	55,018%	0,000%	0,000%	4,853%
LABORATORIOS, S.A. (2012)	5,218%	14,987%	48,000%	0,000%	0,001%	4,399%
ATRESMEDIA, S.A. (2013)	16,915%	0,920%	14,081%	2,611%	0,115%	4,694%
ATRESMEDIA, S.A. (2012)	18,575%	1,437%	16,684%	2,674%	0,215%	0,328%
VOCENTO, S.A. (2013)	91,945%	0,000%	0,241%	1,204%	0,000%	0,068%
VOCENTO, S.A. (2012)	91,329%	0,000%	0,186%	1,342%	0,000%	0,110%
DINAMIA, S.A. (2013)	74,715%	8,813%	0,112%	0,000%	0,000%	16,344%
DINAMIA, S.A. (2012)	55,117%	7,294%	1,365%	0,000%	0,000%	36,205%
URBAS, S.A (2013)	3,851%	10,559%	2,938%	0,459%	2,800%	0,269%
URBAS, S.A (2012)	15,212%	0,034%	3,716%	7,389%	0,773%	0,236%
AMADEUS, S.A. (2013)	81,814%	0,000%	1,874%	16,258%	0,000%	0,028%
AMADEUS, S.A. (2012)	87,340%	0,000%	1,193%	11,429%	0,000%	0,008%
TECNOCOM,S.A. (2013)	42,982%	0,074%	19,248%	6,103%	0,677%	0,095%
TECNOCOM,S.A. (2012)	44,310%	0,315%	18,632%	5,172%	0,896%	0,991%

EMPRESAS PEQUEÑAS	Activo no corriente		Activo corriente			
	IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a L/P	V. Inversiones financieras a L/P	III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a C/P	V. Inversiones financieras a C/P	VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
FERSA ENERGÍAS (2013)	92,428%	3,644%	1,110%	0,963%	0,574%	0,475%
FERSA ENERGÍAS (2012)	78,174%	1,805%	4,448%	0,831%	0,000%	1,696%
MONTEBALITO S.A. (2013)	56,835%	0,073%	0,098%	25,153%	2,539%	0,021%
MONTEBALITO S.A. (2012)	60,501%	0,017%	0,417%	19,116%	3,025%	0,038%
INYPASA, S.A. (2013)	28,538%	6,703%	22,861%	19,454%	0,000%	4,523%
INYPASA, S.A. (2012)	18,876%	0,000%	12,522%	52,762%	1,307%	1,698%
URBAR, S.A. (2013)	52,35%	1,278%	16,85%	10,630%	1,40%	0,280%
URBAR, S.A. (2012)	45,23%	0,986%	17,36%	7,373%	0,63%	0,204%
BODEGAS, S.A. (2013)	0,000%	0,017%	7,561%	25,669%	4,817%	0,137%
BODEGAS, S.A. (2012)	0,000%	0,017%	6,837%	20,484%	9,787%	0,732%
LIWE ESPAÑOLA, S.A. (2013)	0,129%	4,650%	16,277%	0,103%	0,572%	8,062%
LIWE ESPAÑOLA, S.A. (2012)	0,141%	4,759%	2,201%	0,000%	1,864%	6,852%
INVERFIATC, S.A. (2013)	0,004%	0,000%	0,0101%	0,335%	0,1696%	1,353%
INVERFIATC, S.A. (2012)	0,002%	0,000%	0,2319%	0,645%	0,1573%	1,093%
CLINICA BAVIERA, S.A. (2013)	35,837%	0,000%	1,5166%	1,518%	0,0000%	28,698%
CLINICA BAVIERA, S.A. (2012)	47,140%	0,000%	1,668%	4,010%	0,000%	17,173%
FINANZAS, S.A. (2013)	82,038%	0,145%	0,761%	0,000%	0,206%	1,189%
FINANZAS, S.A. (2012)	79,790%	0,148%	0,061%	1,596%	1,596%	0,260%
NYESA, S.A. (2013)	0,984%	1,508%	7,870%	0,006%	0,011%	6,648%
NYESA, S.A. (2012)	1,036%	1,375%	3,774%	0,006%	0,011%	4,363%
AMPER, S.A. (2013)	91,614%	0,376%	2,511%	0,000%	0,000%	0,194%
AMPER, S.A. (2012)	86,015%	0,080%	1,033%	4,374%	0,000%	0,652%
GRUPO EZENTIS, S.A. (2013)	61,815%	25,224%	0,583%	4,342%	0,000%	6,770%
GRUPO EZENTIS, S.A. (2012)	70,745%	26,198%	0,651%	0,682%	0,166%	0,066%

Porcentaje de los pasivos financieros a L/P y C/P sobre el pasivo total

EMPRESAS GRANDES	PNC	PC
ENDESA (2013)	70,062%	26,879%
ENDESA (2012)	89,625%	7,618%
IBERDROLA (2013)	50,890%	39,127%
IBERDROLA (2012)	66,354%	25,541%
ACCIONA (2013)	25,906%	51,692%
ACCIONA (2012)	21,769%	54,412%
ABENGOA (2013)	88,922%	10,713%
ABENGOA (2012)	93,833%	5,814%
DEOLEO, S.A. (2013)	58,164%	32,255%
DEOLEO, S.A. (2012)	68,44%	23,818%
EBRO FOODS, S.A. (2013)	79,432%	11,871%
EBRO FOODS, S.A. (2012)	71,581%	17,667%
INTERNATIONAL, S.A. (2013)	92,390%	7,610%
INTERNATIONAL, S.A. (2012)	0,000%	100,000%
MEDIASET, S.A. (2013)	0,035%	94,720%
MEDIASET, S.A. (2012)	0,049%	91,432%
MARTINSA, S.A (2013)	82,475%	14,794%
MARTINSA, S.A (2012)	87,463%	9,922%
REYAL, S.A. (2013)	0,040%	96,312%
REYAL, S.A. (2012)	0,076%	94,720%
TELEFÓNICA, S.A. (2013)	74,91%	24,308%
TELEFÓNICA, S.A. (2012)	73,91%	25,046%
JAZZTEL (2013)	0,000%	95,042%
JAZZTEL (2012)	0,000%	98,159%

EMPRESAS MEDIANAS	PNC	PC
ENAGÁS, S.A. (2013)	83,391%	15,977%
ENAGÁS, S.A. (2012)	72,942%	26,141%
RED ELÉCTRICA, S.A. (2013)	1,288%	92,707%
RED ELÉCTRICA, S.A. (2012)	1,104%	95,161%
GAMESA, S.A. (2013)	0,179%	9,923%
GAMESA, S.A. (2012)	0,100%	24,835%
CEMENTOS, S.A. (2013)	75,214%	24,308%
CEMENTOS, S.A. (2012)	69,574%	1,578%
ZELTIA, S.A. (2013)	25,85%	38,040%
ZELTIA, S.A. (2012)	12,764%	53,963%
LABORATORIOS, S.A. (2013)	15,35%	79,393%
LABORATORIOS, S.A. (2012)	23,593%	69,388%
ATRESMEDIA, S.A. (2013)	31,058%	61,876%
ATRESMEDIA, S.A. (2012)	8,287%	83,890%
VOCENTO, S.A. (2013)	76,594%	16,714%
VOCENTO, S.A. (2012)	86,466%	6,618%
DINAMIA, S.A. (2013)	82,844%	8,834%
DINAMIA, S.A. (2012)	89,520%	2,516%
URBAS, S.A (2013)	0,223%	87,671%
URBAS, S.A (2012)	0,062%	93,418%
AMADEUS, S.A. (2013)	80,474%	19,401%
AMADEUS, S.A. (2012)	84,693%	15,178%
TECNOCOM,S.A. (2013)	42,270%	56,839%
TECNOCOM,S.A. (2012)	50,858%	47,442%

EMPRESAS PEQUEÑAS	PNC	PC
FERSA ENERGÍAS (2013)	60,600%	6,650%
FERSA ENERGÍAS (2012)	54,968%	13,089%
MONTEBALITO S.A. (2013)	10,226%	88,938%
MONTEBALITO S.A. (2012)	12,991%	79,861%
INYPASA, S.A. (2013)	7,911%	89,962%
INYPASA, S.A. (2012)	53,037%	44,163%
URBAR, S.A. (2013)	8,242%	89,659%
URBAR, S.A. (2012)	60,590%	35,713%
BODEGAS, S.A. (2013)	31,966%	60,970%
BODEGAS, S.A. (2012)	34,508%	59,444%
LIWE ESPAÑOLA, S.A. (2013)	25,443%	65,494%
LIWE ESPAÑOLA, S.A. (2012)	27,415%	67,155%
INVERFIATC, S.A. (2013)	12,8205%	87,179%
INVERFIATC, S.A. (2012)	9,7087%	87,179%
CLINICA BAVIERA, S.A. (2013)	9,7087%	90,291%
CLINICA BAVIERA, S.A. (2012)	31,4294%	57,364%
FINANZAS, S.A. (2013)	38,937%	46,188%
FINANZAS, S.A. (2012)	61,374%	38,626%
NYESA, S.A. (2013)	68,276%	31,724%
NYESA, S.A. (2012)	0,212%	86,261%
AMPER, S.A. (2013)	29,406%	62,730%
AMPER, S.A. (2012)	56,971%	1,525%
GRUPO EZENTIS, S.A. (2013)	21,92%	44,909%
GRUPO EZENTIS, S.A. (2012)	30,045%	39,114%

Porcentaje de los instrumentos financieros sobre el pasivo total

EMPRESAS GRANDES	Pasivo no corriente			Pasivo corriente			
	II. Deudas a L/P	III. Deudas con emp. del grupo y asociadas a L/P	V. Periodificaciones a L/P	II. Deudas a C/P	III. Deudas con emp. del grupo y asociadas a C/P	V. Acreed. comerciales y otras cuentas a pagar	VI. Periodificaciones a C/P
ENDESA (2013)	11,556%	58,506%	0,000%	2,770%	23,205%	0,905%	0,000%
ENDESA (2012)	11,765%	77,860%	0,000%	1,330%	5,098%	1,189%	0,000%
IBERDROLA (2013)	11,919%	38,792%	0,178%	2,203%	35,221%	1,685%	0,018%
IBERDROLA (2012)	15,948%	50,229%	0,177%	1,740%	18,777%	5,008%	0,016%
ACCIONA (2013)	25,906%	0,000%	0,000%	10,153%	40,504%	1,018%	0,017%
ACCIONA (2012)	21,769%	0,000%	0,000%	8,401%	44,899%	1,095%	0,018%
ABENGOA (2013)	30,779%	58,144%	0,000%	9,230%	0,595%	0,889%	0,000%
ABENGOA (2012)	42,371%	51,463%	0,000%	4,978%	0,419%	0,418%	0,000%
DEOLEO, S.A. (2013)	54,469%	3,648%	0,047%	8,775%	10,181%	13,284%	0,015%
DEOLEO, S.A. (2012)	63,35%	5,086%	0,00%	6,918%	9,20%	7,702%	0,00%
EBRO FOODS, S.A. (2013)	36,052%	43,380%	0,000%	6,242%	3,983%	1,646%	0,000%
EBRO FOODS, S.A. (2012)	34,750%	36,831%	0,000%	12,109%	3,132%	2,425%	0,000%
INTERNATIONAL, S.A. (2013)	92,390%	0,000%	0,000%	2,010%	0,443%	5,157%	0,000%
INTERNATIONAL, S.A. (2012)	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	34,895%	65,105%	0,000%
MEDIASET, S.A. (2013)	0,035%	0,000%	0,000%	17,253%	41,625%	35,460%	0,382%
MEDIASET, S.A. (2012)	0,049%	0,000%	0,000%	20,225%	31,560%	39,643%	0,004%
MARTINSA, S.A. (2013)	80,192%	2,283%	0,000%	11,727%	0,231%	2,834%	0,0018%
MARTINSA, S.A. (2012)	85,141%	2,321%	0,000%	7,150%	0,172%	2,598%	0,0018%
REYAL, S.A. (2013)	0,021%	0,019%	0,000%	83,072%	0,0007%	13,239%	0,000%
REYAL, S.A. (2012)	0,053%	0,023%	0,000%	83,985%	0,0003%	11,819%	0,000%
TELEFÓNICA, S.A. (2013)	14,597%	60,313%	0,000%	2,999%	20,834%	0,459%	0,016%
TELEFÓNICA, S.A. (2012)	19,884%	54,030%	0,000%	3,141%	21,243%	0,658%	0,004%
JAZZTEL (2013)	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	95,042%	0,000%
JAZZTEL (2012)	0,000%	0,000%	0,000%	80,476%	0,000%	17,682%	0,000%

EMPRESAS MEDIANAS	Pasivo no corriente			Pasivo corriente			
	II. Deudas a L/P	III. Deudas con emp. del grupo y asociadas a L/P	V. Periodificaciones a L/P	II. Deudas a C/P	III. Deudas con emp. del grupo y asociadas a C/P	V. Acreed. comerciales y otras cuentas a pagar	VI. Periodificaciones a C/P
ENAGÁS, S.A. (2013)	37,483%	45,908%	0,000%	12,969%	0,872%	2,136%	0,000%
ENAGÁS, S.A. (2012)	4,455%	68,488%	0,000%	20,486%	0,516%	5,139%	0,000%
RED ELÉCTRICA, S.A. (2013)	0,002%	1,198%	0,088%	75,855%	0,000%	16,852%	0,000%
RED ELÉCTRICA, S.A. (2012)	0,001%	1,029%	0,074%	57,060%	32,685%	5,416%	0,000%
GAMESA, S.A. (2013)	0,179%	0,000%	0,000%	2,075%	6,000%	1,848%	0,000%
GAMESA, S.A. (2012)	0,100%	0,000%	0,000%	2,257%	17,270%	5,307%	0,000%
CEMENTOS, S.A. (2013)	36,588%	38,626%	0,000%	22,718%	0,000%	1,590%	0,000%
CEMENTOS, S.A. (2012)	46,354%	23,220%	0,000%	14,759%	13,633%	1,578%	0,000%
ZELTIA, S.A. (2013)	22,49%	3,359%	0,00%	11,543%	24,51%	1,984%	0,00%
ZELTIA, S.A. (2012)	7,252%	5,512%	0,000%	35,998%	15,511%	2,455%	0,000%
LABORATORIOS, S.A. (2013)	14,764%	0,000%	0,583%	2,913%	0,116%	76,237%	0,127%
LABORATORIOS, S.A. (2012)	22,651%	0,000%	0,942%	4,737%	0,113%	64,370%	0,168%
ATRESMEDIA, S.A. (2013)	31,058%	0,000%	0,000%	0,743%	10,299%	50,783%	0,051%
ATRESMEDIA, S.A. (2012)	0,05%	8,241%	0,000%	16,520%	10,003%	57,309%	0,057%
VOCENTO, S.A. (2013)	2,681%	73,913%	0,000%	15,579%	0,135%	1,000%	0,000%
VOCENTO, S.A. (2012)	6,691%	79,775%	0,000%	5,029%	0,105%	1,484%	0,000%
DINAMIA, S.A. (2013)	82,844%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	8,834%	0,000%
DINAMIA, S.A. (2012)	89,520%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	2,516%	0,000%
URBAS, S.A (2013)	0,223%	0,000%	0,000%	78,653%	0,057%	8,961%	0,000%
URBAS, S.A (2012)	0,062%	0,000%	0,000%	83,397%	0,016%	10,004%	0,000%
AMADEUS, S.A. (2013)	80,474%	0,000%	0,000%	0,000%	2,092%	2,923%	0,000%
AMADEUS, S.A. (2012)	84,693%	0,000%	0,000%	12,622%	2,007%	0,550%	0,000%
TECNOCOM,S.A. (2013)	16,057%	26,213%	0,000%	9,770%	18,942%	21,264%	6,863%
TECNOCOM,S.A. (2012)	21,195%	29,662%	0,001%	13,742%	7,190%	22,072%	4,438%

EMPRESAS PEQUEÑAS	Pasivo no corriente			Pasivo corriente			
	II. Deudas a L/P	III. Deudas con emp. del grupo y asociadas a L/P	V. Periodificaciones a L/P	II. Deudas a C/P	III. Deudas con emp. del grupo y asociadas a C/P	V. Acreed. comerciales y otras cuentas a pagar	VI. Periodificaciones a C/P
FERSA ENERGÍAS (2013)	60,600%	0,000%	0,000%	0,964%	0,000%	5,686%	0,000%
FERSA ENERGÍAS (2012)	54,882%	0,086%	0,000%	7,330%	0,000%	5,760%	0,000%
MONTEBALITO S.A. (2013)	10,226%	0,000%	0,000%	46,546%	39,209%	3,183%	0,000%
MONTEBALITO S.A. (2012)	12,991%	0,000%	0,000%	46,742%	29,722%	3,397%	0,000%
INYPASA, S.A. (2013)	6,964%	0,948%	0,000%	48,867%	1,053%	32,022%	8,020%
INYPASA, S.A. (2012)	51,354%	1,683%	0,000%	9,709%	0,160%	18,738%	15,555%
URBAR, S.A. (2013)	8,242%	0,000%	0,000%	66,525%	9,258%	13,876%	0,000%
URBAR, S.A. (2012)	60,590%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	39,302%	0,000%
BODEGAS, S.A. (2013)	31,966%	0,000%	0,000%	32,596%	0,000%	28,374%	0,000%
BODEGAS, S.A. (2012)	34,508%	0,000%	0,000%	21,594%	0,000%	37,850%	0,000%
LIWE ESPAÑOLA, S.A. (2013)	25,443%	0,000%	0,000%	41,617%	0,000%	23,877%	0,000%
LIWE ESPAÑOLA, S.A. (2012)	27,415%	0,000%	0,000%	44,180%	0,025%	22,950%	0,000%
INVERFIATC, S.A. (2013)	12,821%	0,000%	0,000%	1,282%	85,897%	0,000%	0,000%
INVERFIATC, S.A. (2012)	9,709%	0,000%	0,000%	0,000%	90,291%	0,000%	0,000%
CLINICA BAVIERA, S.A. (2013)	31,429%	0,000%	0,000%	27,865%	0,000%	29,499%	0,000%
CLINICA BAVIERA, S.A. (2012)	38,937%	0,000%	0,000%	24,685%	2,222%	19,281%	0,000%
FINANZAS, S.A. (2013)	61,374%	0,000%	0,000%	16,071%	19,017%	3,538%	0,000%
FINANZAS, S.A. (2012)	68,276%	0,000%	0,000%	9,752%	17,595%	4,377%	0,000%
NYESA, S.A. (2013)	0,026%	0,187%	0,000%	66,029%	15,024%	5,208%	0,000%
NYESA, S.A. (2012)	0,027%	0,171%	0,000%	58,503%	13,616%	4,018%	0,000%
AMPER, S.A. (2013)	0,000%	29,406%	0,000%	0,000%	61,184%	1,546%	0,000%
AMPER, S.A. (2012)	56,971%	0,000%	0,000%	0,000%	0,389%	1,136%	0,000%
GRUPO EZENTIS, S.A. (2013)	21,921%	0,000%	0,000%	13,233%	27,915%	3,761%	0,000%
GRUPO EZENTIS, S.A. (2012)	30,045%	0,000%	0,000%	11,780%	22,037%	5,297%	0,000%

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EN EMPRESAS COTIZADAS

SECTOR: PETRÓLEO Y ENERGÉTICO												
	<i>Empresa grande</i>				<i>Empresas medianas</i>				<i>Empresas pequeñas</i>			
	ENDESA,S.A.		IBERDROLA,S.A.		ENAGÁS S.A.		RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.		FERSA ENERGÍAS RENOVABLES. S.A.		MONTEBALITO S.A.	
(En euros)	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.196.000.000	780.000.000	2.840.749.000	4.307.770.000	422.240.000	283.048.000	497.170.000	459.512.000	1.940.000	-77.476.000	1.937.509	2.461.708
12. Ingresos financieros	48.000.000	87.000.000	38.902.000	62.850.000	15.954.000	29.065.000	73.000	27.000	22.000	53.000	788.308	752.167
13. Gastos Financieros	-365.000.000	-423.000.000	-760.305.000	-897.364.000	-53.033.000	-23.217.000	-594.000	-827.000	-1.323.000	-2.815.000	-1.205.309	-2.135.036
14. Variación de valor razonables en IF	1.000.000	-40.000.000	45.118.000	-21.814.000							224.000	-952.000
15. Diferencias de cambio	-4.000.000	-1.000.000	-6.205.000	-3.840.000	-7.500.000	-839.000			-78.000	589.000		
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de IF	20.000.000	-1.000.000	-2.909.000	-9.206.000							-2.418.214	-11.349.005
Resultado financiero (12+13+14+15+16)	-300.000.000	-378.000.000	-685.399.000	-869.374.000	-44.579.000	5.009.000	-521.000	-800.000	-1.379.000	-2.173.000	-2.611.214	-13.683.873
Resultado final	1.935.000.000	553.000.000	2.513.445.000	3.726.622.000	379.469.000	287.185.000	487.182.000	451.509.000	342.000	-79.637.000	-4.242.110	20.240.822

SECTOR: MATERIALES BÁSICOS, INDUSTRIALES Y CONSTRUCCIONES												
	<i>Empresas grandes</i>				<i>Empresas medianas</i>				<i>Empresas pequeñas</i>			
	ACCIONA, S.A.		ABENGOA, S.A.		GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA S.A.		CEMENTOS MOLINS, S.A.		INYPASA Informes y Proyectos S.A.		URBAR INGENIEROS S.A.	
	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
(En euros)												
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-45.945.000	-49.996.000	893.759.000	700.806.000	450.583.000	-25.657.000	27.681.000	19.337.000	-2.891.723	746.772	-1.305.838	-3.856.694
12. Ingresos financieros	189.409.000	272.066.000	8.000.000	9.138.000	61.000	1.723.000	125.000	1.000	647.141	950.562	750.688	1.349.721
13. Gastos Financieros	-37.822.000	-33.625.000	-740.459.000	-597.235.000	-1.112.000	-582.000	-5.301.000	-4.896.000	-1.453.932	-1.405.444	-658.062	-935.439
14. Variación de valor razonables en IF			71.770.000	-7.269.000								
15. Diferencias de cambio	-1.043.000	1.509.000	4.100.000	2.041.000	-642.000	-302.000	-96.000		-17.434	-93.369		-287
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de IF	-1.166.584.000	-8.857.000	-518.000	8.720.000	-4.899.000	-440.687.000	-103000	384000	-13.805.676	-4.083.432	112.503	55.007
Resultado financiero (12+13+14+15+16)	-1.016.040.000	231.093.000	-657.107.000	-584.605.000	-6.592.000	-439.848.000	-5.375.000	-4.511.000	-14.629.901	-4.631.683	205.129	469.002
Resultado final	-1.075.507.000	178.100.000	194.020.000	115.496.000	443.575.000	-454.812.000	22.231.000	14.732.000	17.521.624	3.810.024	-1.325.715	3.155.553

SECTOR: BIENES DE CONSUMO												
	Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas			
	DEOLEO, S.A.		EBRO FOODS, S.A.		ZELTIA, S.A.		LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.		BODEGAS BILBAÍNAS, S.A.		LIWE ESPAÑOLA, S.A.	
	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
(En euros)												
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	28.480.000	-4.368.000	6.377.000	49.368.000	3.615.000	-39.370.000	11.147.000	1.778.000	3.803.317	2.910.549	9.214.844	7.838.763
12. Ingresos financieros	54.636.000	28.085.000	1.296.000	230.000	96.000	344.000	15.177.000	17.283.000	451.786	304.869	107.561	73.226
13. Gastos Financieros	-35.305.000	-33.670.000	-5.786.000	-7.514.000	-1.633.000	-2.173.000	-946.000	-2.169.000	-103.432	-48.050	-2.071.420	-1.936.345
14. Variación de valor razonables en IF	5.072.000	-221.000		-25.834.000							54.040	-112.954
15. Diferencias de cambio	-761.000	-108.000	524.000	599.000	-18.000	-12.000				651	873.831	250.251
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de IF	-6.467.000	-172.898.000	523.000	-19.144.000		-13.000	-41.000	702.000			-327.504	-28.951
Resultado financiero (12+13+14+15+16)	17.175.000	-178.812.000	-3.443.000	-51.663.000	-1.555.000	-1.854.000	14.190.000	15.816.000	348.354	257.470	-1.363.492	-1.754.773
Resultado final	42.104.000	-235.438.000	8.342.000	3.533.000	2.033.000	-45.860.000	25.111.000	20.634.000	2.897.224	2.244.638	5.547.748	4.329.961

SECTOR: SERVICIOS DE CONSUMO												
Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas				
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES, S.A.		MEDIASET ESPAÑA, S.A.		ATRESMEDIA, S.A.		VOCENTO, S.A.		INVERFIATC, S.A.		CLINICA BAVIERA, S.A.		
	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
(En euros)												
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	395.279.000	-870.249.000	-1.682.000	-16.986.000	24.604.000	-6.973.000	-6.419.000	-8.632.000	67.000	129.000	7.269.648	6.727.272
12. Ingresos financieros	6.003.000	27.000	57.531.000	74.044.000	18.923.000	27.849.000	52.000	99.000	24.000	44.000	267.957	2.070.376
13. Gastos Financieros	-12.236.000	-307.000	-4.369.000	-3.991.000	-16.642.000	-10.014.000	-15.882.000	-14.927.000		-4.0000	-452.687	-575.646
14. Variación de valor razonables en IF				-5.000.000	-952.000,00	4.932.000,00						
15. Diferencias de cambio	-302.000	-369.000	-158.000	-144.000	6.476.000	4.089.000			-36.000	1.000		
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de IF			-83.914.000	4.622.000	-1.947.000	-5.483.000	-1.100.000	-39.829.000	-278.000	-145.000	-5.535.978	-9.175.015
Resultado financiero (12+13+14+15+16)	-6.535.000	-649.000	-30.910.000	69.531.000	5.858.000	21.373.000	-16.930.000	-54.657.000	-290.000	-104.000	-5.720.708	-7.680.285
Resultado final	388.668.000	-870.915.000	-8.594.000	64.492.000	34.468.000	35.862.000	-17.183.000	-45.554.000	-47.000	122.0000	1.044.534	-2.385.783

SECTOR: SERVICIOS FINANCIEROS E INMOBILIARIO												
	Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas			
	MARTINSA-FADESA, S.A		REYAL URBIS, S.A.		DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.A.		URBAS GRUPO FINANCIERO, S.A		FINANZAS E INVERSIONES VALENCIANAS, S.A.		NYESA VALORES CORPORACIÓN, S.A.	
	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
(En euros)												
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-351.263.000	-325.199.000	-683.810.000	-722.471.000	7.017.187	26.172.945	-25.325.000	-28.799.000	648.749	-1.041.533	9.063.813	6.332.292
12. Ingresos financieros	25.383.000	8.834.000	93.575.000	64.710.000	8.464.071	7.954.119	5.713.000	126.000	748	7.452	96.340	77.499
13. Gastos Financieros	-160.336.000	-155.442.000	-164.049.000	-132.391.000		-226	-6.162.000	-4.794.000	-31.143	-29.991	-1.815.903	-2.369.593
14. Variación de valor razonables en IF			11.020.000	3.428.000	5.159.759	-12.378.114		-21.000				
15. Diferencias de cambio												
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de IF	-225.800.000	-82.429.000	-90.451.000	-142.618.000			-4.725.000	-4.574.000			-82.794	-8.879
Resultado financiero (12+13+14+15+16)	-360.753.000	-229.037.000	-149.905.000	-206.871.000	13.623.830	-4.424.221	-5.174.000	-9.263.000	-30.394	-22.539	-1.802.356	-2.300.974
Resultado final	-710.638.000	-537.249.000	-827.730.000	-928.097.000	7.017.187	26.172.945	-29.954.000	-36.353.000	463.856	-797.779	7.261.457	4.031.319

SECTOR: TECNOLOGÍA Y TELECOMUNICACIONES

Empresas grandes

Empresas medianas

Empresas pequeñas

TELEFÓNICA, S.A.

JAZZTEL, P.L.C.

**AMADEUS IT HOLDING,
S.A.**

**TECNOCOM, TELECOMUNICACIONES
Y ENERGIA, S.A.**

AMPER, S.A.

GRUPO EZENTIS, S.A.

(En euros)

	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.524.000	-79.000	61.344.000	320.974.000	317.091.000	266.385.000	4.826.000	-747.000	-59.226.000	-8.952.000	-8.637.000	-3.209.000
12. Ingresos financieros	179.000	213.000	20.217.000	13.758.000	34.000	9.000	1.478.000	2.235.000			653.000	134.000
13. Gastos Financieros	-2.712.000	-2.268.000	-1.062.000	-5.793.000	-38.372.000	-38.420.000	-6.177.000	-5.635.000	-9.797.000	-9.475.000	-2.449.000	-2.668.000
14. Variación de valor razonables en IF	-38.000	-59.000					-113.000	-36.000			-34.981.000	20.204.000
15. Diferencias de cambio	82.000	41.000	-37.000	48.000	7.000	29.000	-95.000	-177.000				23.000
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de IF	-2.000	-53.000					-44.000				-1.885.000	-671.000
Resultado financiero (12+13+14+15+16)	-2.491.000	-2.126.000	19.118.000	8.013.000	-38.331.000	-38.382.000	-4.951.000	-3.613.000	-9.797.000	-9.475.000	-38.662.000	17.002.000
Resultado final	664.000	631.000	80.462.000	328.987.000	280.287.000	228.655.000	169.000	-4.699.000	-77.035.000	-20.021.000	-47.299.000	-26.595.000

DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO

EMPRESAS GRANDES	12. Ingresos financieros	13. Gastos Financieros	14. Variación de valor razonables en IF	15. Diferencias de cambio	16. Deterioro y resultado por enajenaciones de IF
ENDESA (2013)	-16,000%	121,667%	-0,333%	1,333%	-6,667%
ENDESA (2012)	-23,016%	111,905%	10,582%	0,265%	0,265%
IBERDROLA (2013)	-5,676%	110,929%	-6,583%	0,905%	0,424%
IBERDROLA (2012)	-7,229%	103,220%	2,509%	0,442%	1,059%
ACCIONA (2013)	-30,189%	46,159%	-8,578%	0,000%	92,609%
ACCIONA (2012)	117,730%	-14,550%	0,000%	0,653%	-3,833%
ABENGOA (2013)	-1,217%	112,685%	-10,922%	-0,624%	0,079%
ABENGOA (2012)	-1,563%	102,160%	1,243%	-0,349%	-1,492%
DEOLEO, S.A. (2013)	318,114%	-205,560%	29,531%	-4,431%	-37,654%
DEOLEO, S.A. (2012)	-15,706%	18,830%	0,124%	0,060%	96,693%
EBRO FOODS, S.A. (2013)	-37,642%	168,051%	0,000%	-15,219%	-15,190%
EBRO FOODS, S.A. (2012)	-0,445%	14,544%	50,005%	-1,159%	37,056%
INTERNATIONAL, S.A. (2013)	-91,859%	187,238%	0,000%	4,621%	0,000%
INTERNATIONAL, S.A. (2012)	-4,160%	47,304%	0,000%	56,857%	0,000%
MEDIASET, S.A. (2013)	-186,124%	14,135%	0,000%	0,511%	271,478%
MEDIASET, S.A. (2012)	106,491%	-5,740%	-7,191%	-0,207%	6,647%
MARTINSA, S.A (2013)	-7,036%	44,445%	0,000%	0,000%	62,591%
MARTINSA, S.A (2012)	-3,857%	67,868%	0,000%	0,000%	35,989%
REYAL, S.A. (2013)	-62,423%	109,435%	-7,351%	0,000%	60,339%
REYAL, S.A. (2012)	-31,280%	63,997%	-1,657%	0,000%	68,941%
TELEFÓNICA, S.A. (2013)	-7,186%	108,872%	1,525%	-3,292%	0,080%
TELEFÓNICA, S.A. (2012)	-10,019%	106,679%	2,775%	-1,929%	2,493%
JAZZTEL (2013)	105,749%	-5,555%	0,000%	-0,194%	0,000%
JAZZTEL (2012)	171,696%	-72,295%	0,000%	0,599%	0,000%

EMPRESAS MEDIANAS	12. Ingresos financieros	13. Gastos Financieros	14. Variación de valor razonables en IF	15. Diferencias de cambio	16. Deterioro y resultado por enajenaciones de IF
ENAGÁS, S.A. (2013)	-35,788%	118,964%	0,000%	16,824%	0,000%
ENAGÁS, S.A. (2012)	580,256%	-463,506%	0,000%	-16,750%	0,000%
RED ELÉCTRICA, S.A. (2013)	-14,012%	114,012%	0,000%	0,000%	0,000%
RED ELÉCTRICA, S.A. (2012)	-3,375%	103,375%	0,000%	0,000%	0,000%
GAMESA, S.A. (2013)	-0,925%	16,869%	0,000%	9,739%	74,317%
GAMESA, S.A. (2012)	-0,392%	0,132%	0,000%	0,069%	100,191%
CEMENTOS, S.A. (2013)	-2,326%	98,623%	0,000%	1,786%	1,916%
CEMENTOS, S.A. (2012)	-0,022%	108,535%	0,000%	0,000%	-8,513%
ZELTIA, S.A. (2013)	-6,174%	105,016%	0,000%	1,158%	0,000%
ZELTIA, S.A. (2012)	-18,554%	117,206%	0,000%	0,647%	0,701%
LABORATORIOS, S.A. (2013)	106,956%	-6,667%	0,000%	0,000%	-0,289%
LABORATORIOS, S.A. (2012)	109,275%	-13,714%	0,000%	0,000%	4,439%
ATRESMEDIA, S.A. (2013)	323,028%	-284,090%	-16,251%	110,550%	-33,237%
ATRESMEDIA, S.A. (2012)	130,300%	-46,854%	23,076%	19,132%	-25,654%
VOCENTO, S.A. (2013)	-0,307%	93,810%	0,000%	0,000%	6,497%
VOCENTO, S.A. (2012)	-0,181%	27,310%	0,000%	0,000%	72,871%
DINAMIA, S.A. (2013)	62,127%	0,000%	37,873%	0,000%	0,000%
DINAMIA, S.A. (2012)	-179,786%	-0,005%	279,781%	0,000%	0,000%
URBAS, S.A. (2013)	-110,417%	119,095%	0,000%	0,000%	91,322%
URBAS, S.A. (2012)	-1,360%	51,754%	0,227%	0,000%	49,379%
AMADEUS, S.A. (2013)	-0,089%	100,107%	0,000%	-0,018%	0,000%
AMADEUS, S.A. (2012)	-0,023%	100,099%	0,000%	-0,076%	0,000%
TECNOCOM, S.A. (2013)	-29,853%	124,763%	2,282%	1,919%	0,889%
TECNOCOM, S.A. (2012)	-61,860%	155,965%	0,996%	4,899%	0,000%

EMPRESAS PEQUEÑAS	12. Ingresos financieros	13. Gastos Financieros	14. Variación de valor razonables en IF	15. Diferencias de cambio	16. Deterioro y resultado por enajenaciones de IF
FERSA ENERGÍAS (2013)	-1,595%	95,939%	0,000%	5,656%	0,000%
FERSA ENERGÍAS (2012)	-2,439%	129,544%	0,000%	-27,105%	0,000%
MONTEBALITO S.A. (2013)	-30,189%	46,159%	-8,578%	0,000%	92,609%
MONTEBALITO S.A. (2012)	-5,497%	15,603%	6,957%	0,000%	82,937%
INYPASA, S.A. (2013)	-4,423%	9,938%	0,000%	0,119%	94,366%
INYPASA, S.A. (2012)	-20,523%	30,344%	0,000%	2,016%	88,163%
URBAR, S.A. (2013)	365,959%	-320,804%	0,000%	0,000%	54,845%
URBAR, S.A. (2012)	287,786%	-199,453%	0,000%	-0,061%	11,729%
BODEGAS, S.A. (2013)	129,692%	-29,692%	0,000%	0,000%	0,000%
BODEGAS, S.A. (2012)	118,410%	-18,662%	0,000%	0,253%	0,000%
LIWE ESPAÑOLA, S.A. (2013)	-7,889%	151,920%	-3,963%	-64,088%	24,020%
LIWE ESPAÑOLA, S.A. (2012)	-4,173%	110,347%	6,437%	-14,261%	1,650%
INVERFIATC, S.A. (2013)	-8,276%	0,000%	0,000%	12,414%	95,862%
INVERFIATC, S.A. (2012)	-42,308%	3,846%	0,000%	-0,962%	139,423%
CLINICA BAVIERA, S.A. (2013)	5,007%	-8,459%	0,000%	0,000%	103,452%
CLINICA BAVIERA, S.A. (2012)	19,404%	-5,395%	0,000%	0,000%	85,991%
FINANZAS, S.A. (2013)	-2,462%	102,462%	0,000%	0,000%	0,000%
FINANZAS, S.A. (2012)	-33,062%	133,062%	0,000%	0,000%	0,000%
NYESA, S.A. (2013)	-5,345%	100,752%	0,000%	0,000%	4,594%
NYESA, S.A. (2012)	-3,368%	102,982%	0,000%	0,000%	0,386%
AMPER, S.A. (2013)	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	0,000%
AMPER, S.A. (2012)	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	0,000%
GRUPO EZENTIS, S.A. (2013)	-1,689%	6,334%	90,479%	0,000%	4,876%
GRUPO EZENTIS, S.A. (2012)	0,787%	-15,674%	118,693%	0,135%	-3,942%

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN EMPRESAS COTIZADAS

SECTOR: PETRÓLEO Y ENERGÉTICO

	SECTOR: PETRÓLEO Y ENERGÉTICO											
	<i>Empresas grandes</i>				<i>Empresas medianas</i>				<i>Empresas pequeñas</i>			
	ENDESA, S.A.		IBERDROLA, S.A.		ENAGÁS S.A.		RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.		FERSA ENERGÍAS RENOVABLES		MONTEBALITO S.A.	
(En euros)	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
I. Por valoración de instrumentos financieros							4886000	-1.469.000				
II. Por coberturas de flujos de efectivo		11.000.000	49.738.000	-42.774.000	-3.798.000						-26.067,42	7.755,48
Ingresos y gastos imputados directamente al PN	3.000.000	3.000.000	17.797.000	-54.258.000	-2.659.000		4.166.000	-122.000			-18.247	5.429
VI. Por valoración de instrumentos financieros								2.697.000				
VII. Por coberturas de flujos de efectivo		14.000.000	42.867.000	75.558.000							67.861	589.597
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		10.000.000	29.999.000	52.882.000			-761.000	1.344.000			47.503	412.718
TOTAL RECONOCIDOS	1.938.000.000	566.000.000	2.561.241.000	3.725.246.000	376.810.000	287.185.000	490.587.000	452.731.000			-4.212.855	19.822.675

SECTOR: MATERIALES BÁSICOS, INDUSTRIALES Y CONSTRUCCIONES												
<i>Empresas grandes</i>				<i>Empresas medianas</i>				<i>Empresas pequeñas</i>				
ACCIONA, S.A.		ABENGOA, S.A.		GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA S.A.		CEMENTOS MOLINS, S.A.		INYPASA Informes y Proyectos S.A.		URBAR INGENIEROS S.A.		
31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	
(En euros)												
I. Por valoración de instrumentos financieros											-2506	-322
II. Por coberturas de flujos de efectivo		146.000	38.084.000	-12.546.000					-22.897	78.679		128.351
Ingresos y gastos imputados directamente al PN		-102.000	26.659.000	-8.782.000	443.575.000	-454.812.000			128.585	1.916	-2.506	92.091
VI. Por valoración de instrumentos financieros			-1.031.000	-7.695.000								
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	165000	389000							68.327	12.352		
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	117.000	271.000	-722.000	-5.387.000		-2000			-27.667	-48.338		
TOTAL RECONOCIDOS	-1.075.390.000	178.269.000	219.957.000	101.327.000	443.575.000	-454.814.000			-17.420.706	-3.856.445	1.328.221	3.063.462

SECTOR: BIENES DE CONSUMO												
Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas				
DEOLEO, S.A.		EBRO FOODS, S.A.		ZELTIA, S.A.		LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.		BODEGAS BILBAÍNAS, S.A.		LIWE ESPAÑOLA, S.A.		
<i>(En euros)</i>												
	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
I. Por valoración de instrumentos financieros			20398.000	-15.006.000	2.000		-70.000	-91.000			-189.824	-280.587
II. Por coberturas de flujos de efectivo	4.740.000	-6.363.000										
Ingresos y gastos imputados directamente al PN	4.740.000	-6.363.000	14.279.000	-10.504.000	1.000		47.000	777.000	-7.914	189.067	-132.877	-196.411
VI. Por valoración de instrumentos financieros			-2.035.000	25.816.000			41.000	-702.000				
VII. Por coberturas de flujos de efectivo												
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-25.000	-25.000	-1.424.000	18.071.000			-477.000	-1.259.000	-36.273	-35.529		
TOTAL RECONOCIDOS	46.819.000	-241.826.000	21.197.000	11.100.000	2.034000	-45.860.000	24.681.000	20.152.000	2.853.037	2.398.176	5.414.871	4.133.550

SECTOR: SERVICIOS DE CONSUMO												
Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas				
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES, S.A.		MEDIASET ESPAÑA, S.A.		ATRESMEDIA, S.A.		VOCENTO, S.A.		INVERFIATC, S.A.		CLINICA BAVIERA, S.A.		
<i>(En euros)</i>												
	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
I. Por valoración de instrumentos financieros											67.426	296.128
II. Por coberturas de flujos de efectivo					506.000	-631.000						
Ingresos y gastos imputados directamente al PN	541.000	-235.000			354.000	-442.000					47.198	193.457
VI. Por valoración de instrumentos financieros												
VII. Por coberturas de flujos de efectivo						-10000						
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-7.000						
TOTAL RECONOCIDOS	389.209.000	-871.150.000	-8.594.000	64.492.000	34.822.000	35.413	-17.183.000	-45.554.000	-47.000	122.000	1.091.732	-2.192.326

SECTOR: SERVICIOS FINANCIEROS E INMOBILIARIO

Empresas grandes

Empresas medianas

Empresas pequeñas

MARTINSA-FADESA, S.A

REYAL URBIS, S.A.

**DINAMIA CAPITAL
PRIVADO, S.A.**

**URBAS GRUPO
FINANCIERO, S.A**

**FINANZAS E
INVERSIONES
VALENCIANAS, S.A.**

**NYESA VALORES
CORPORACIÓN, S.A.**

(En euros)

	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
--	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

I. Por valoración de instrumentos financieros					978.5923	4.067.713						
II. Por coberturas de flujos de efectivo												
Ingresos y gastos imputados directamente al PN					975.657	4.087.669						
VI. Por valoración de instrumentos financieros												
VII. Por coberturas de flujos de efectivo												
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias												
TOTAL RECONOCIDOS	-710.638.000	-537.249.000	-827.730.000	-928.097.000	7.992.844	30.260.614	-29.954.000	-36.353.000	463.856	-906.964	7.261.457	4.031.319

SECTOR: TECNOLOGÍA Y TELECOMUNICACIONES

	Empresas grandes		Empresas medianas				Empresas pequeñas					
	TELEFÓNICA, S.A.		JAZZTEL, P.L.C.		AMADEUS IT HOLDING, S.A.		TECNOCOM, TELECOMUNICACIONES Y ENERGIA, S. A.		AMPER, S.A.		GRUPO EZENTIS, S.A.	
	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>
(En euros)												
I. Por valoración de instrumentos financieros	74.000.000	-46.000.000										
II. Por coberturas de flujos de efectivo	588.000.000	-1.310.000.000					18.000	-272.000		102.000		
Ingresos y gastos imputados directamente al PN	662.000.000	-1.356.000.000					18.000	-272.000		102.000		
VI. Por valoración de instrumentos financieros	44.000.000	55.000.000										
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	114.000.000	173.000.000					113.000	36.000				
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	158.000.000	228.000.000					113.000	36.000				
TOTAL RECONOCIDOS	1.238.000.000	-159.000.000	80.462.000	328.987.000	280.287.000		-111.000	-4.912.000	-75.655.000	-20.751.000	46.448.000	27.446.000

ESTRUCTURA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EL PATRIMONIO NETO

EMPRESAS GRANDES	I. Por valoración de IF	II. Por coberturas de flujos de efectivo
ENDESA (2013)	0,000%	0,000%
ENDESA (2012)	0,000%	100,000%
IBERDROLA (2013)	0,000%	100,000%
IBERDROLA (2012)	0,000%	100,000%
ACCIONA (2013)	0,000%	0,000%
ACCIONA (2012)	0,000%	100,000%
ABENGOA (2013)	0,000%	100,000%
ABENGOA (2012)	0,000%	100,000%
DEOLEO, S.A. (2013)	0,000%	100,000%
DEOLEO, S.A. (2012)	0,000%	100,000%
EBRO FOODS, S.A. (2013)	100,000%	0,000%
EBRO FOODS, S.A. (2012)	100,000%	0,000%
INTERNATIONAL, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
INTERNATIONAL, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
MEDIASET, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
MEDIASET, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
MARTINSA, S.A (2013)	0,000%	0,000%
MARTINSA, S.A (2012)	0,000%	0,000%
REYAL, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
REYAL, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
TELEFÓNICA, S.A. (2013)	11,178%	88,822%
TELEFÓNICA, S.A. (2012)	3,392%	96,608%
JAZZTEL (2013)	0,000%	0,000%
JAZZTEL (2012)	0,000%	0,000%

EMPRESAS GRANDES	VI. Por valoración de IF	VII. Por coberturas de pérdidas y ganancias
ENDESA (2013)	0,000%	0,000%
ENDESA (2012)	0,000%	100,000%
IBERDROLA (2013)	100,000%	0,000%
IBERDROLA (2012)	100,000%	0,000%
ACCIONA (2013)	100,000%	0,000%
ACCIONA (2012)	0,000%	100,000%
ABENGOA (2013)	100,000%	0,000%
ABENGOA (2012)	100,000%	0,000%
DEOLEO, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
DEOLEO, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
EBRO FOODS, S.A. (2013)	100,000%	0,000%
EBRO FOODS, S.A. (2012)	100,000%	0,000%
INTERNATIONAL, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
INTERNATIONAL, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
MEDIASET, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
MEDIASET, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
MARTINSA, S.A (2013)	0,000%	0,000%
MARTINSA, S.A (2012)	0,000%	0,000%
REYAL, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
REYAL, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
TELEFÓNICA, S.A. (2013)	27,848%	72,152%
TELEFÓNICA, S.A. (2012)	24,123%	75,877%
JAZZTEL (2013)	0,000%	0,000%
JAZZTEL (2012)	0,000%	0,000%

EMPRESAS MEDIANAS	I. Por valoración de IF	II. Por coberturas de flujos de efectivo
ENAGÁS, S.A. (2013)	0,000%	100,000%
ENAGÁS, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
RED ELÉCTRICA, S.A. (2013)	100,000%	0,000%
RED ELÉCTRICA, S.A. (2012)	100,000%	0,000%
GAMESA, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
GAMESA, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
CEMENTOS, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
CEMENTOS, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
ZELTIA, S.A. (2013)	100,000%	0,000%
ZELTIA, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
LABORATORIOS, S.A. (2013)	100,000%	0,000%
LABORATORIOS, S.A. (2012)	100,000%	0,000%
ATRESMEDIA, S.A. (2013)	0,000%	100,000%
ATRESMEDIA, S.A. (2012)	0,000%	100,000%
VOCENTO, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
VOCENTO, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
DINAMIA, S.A. (2013)	100,000%	0,000%
DINAMIA, S.A. (2012)	100,000%	0,000%
URBAS, S.A (2013)	0,000%	0,000%
URBAS, S.A (2012)	0,000%	0,000%
AMADEUS, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
AMADEUS, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
TECNOCOM,S.A. (2013)	0,000%	100,000%
TECNOCOM,S.A. (2012)	0,000%	100,000%

EMPRESAS MEDIANAS	VI. Por valoración de IF	VII. Por coberturas de pérdidas y ganancias
ENAGÁS, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
ENAGÁS, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
RED ELÉCTRICA, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
RED ELÉCTRICA, S.A. (2012)	100,000%	0,000%
GAMESA, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
GAMESA, S.A. (2012)	0,000%	100,000%
CEMENTOS, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
CEMENTOS, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
ZELTIA, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
ZELTIA, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
LABORATORIOS, S.A. (2013)	100,000%	0,000%
LABORATORIOS, S.A. (2012)	100,000%	0,000%
ATRESMEDIA, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
ATRESMEDIA, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
VOCENTO, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
VOCENTO, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
DINAMIA, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
DINAMIA, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
URBAS, S.A (2013)	0,000%	0,000%
URBAS, S.A (2012)	0,000%	0,000%
AMADEUS, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
AMADEUS, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
TECNOCOM,S.A. (2013)	0,000%	100,000%
TECNOCOM,S.A. (2012)	0,000%	100,000%

EMPRESAS PEQUEÑAS	I. Por valoración de IF	II. Por coberturas de flujos de efectivo
FERSA ENERGÍAS (2013)	0,000%	0,000%
FERSA ENERGÍAS (2012)	0,000%	0,000%
MONTEBALITO S.A. (2013)	0,000%	100,000%
MONTEBALITO S.A. (2012)	0,000%	100,000%
INYPASA, S.A. (2013)	0,000%	100,000%
INYPASA, S.A. (2012)	0,000%	100,000%
URBAR, S.A. (2013)	100,000%	0,000%
URBAR, S.A. (2012)	-0,252%	100,252%
BODEGAS, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
BODEGAS, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
LIWE ESPAÑOLA, S.A. (2013)	100,000%	0,000%
LIWE ESPAÑOLA, S.A. (2012)	100,000%	0,000%
INVERFIATC, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
INVERFIATC, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
CLINICA BAVIERA, S.A. (2013)	100,000%	0,000%
CLINICA BAVIERA, S.A. (2012)	100,000%	0,000%
FINANZAS, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
FINANZAS, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
NYESA, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
NYESA, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
AMPER, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
AMPER, S.A. (2012)	0,000%	100,000%
GRUPO EZENTIS, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
GRUPO EZENTIS, S.A. (2012)	0,000%	0,000%

EMPRESAS PEQUEÑAS	VI. Por valoración de IF	VII. Por coberturas de pérdidas y ganancias
FERSA ENERGÍAS (2013)	0,000%	0,000%
FERSA ENERGÍAS (2012)	0,000%	0,000%
MONTEBALITO S.A. (2013)	0,000%	100,000%
MONTEBALITO S.A. (2012)	0,000%	100,000%
INYPASA, S.A. (2013)	0,000%	100,000%
INYPASA, S.A. (2012)	0,000%	100,000%
URBAR, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
URBAR, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
BODEGAS, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
BODEGAS, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
LIWE ESPAÑOLA, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
LIWE ESPAÑOLA, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
INVERFIATC, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
INVERFIATC, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
CLINICA BAVIERA, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
CLINICA BAVIERA, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
FINANZAS, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
FINANZAS, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
NYESA, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
NYESA, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
AMPER, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
AMPER, S.A. (2012)	0,000%	0,000%
GRUPO EZENTIS, S.A. (2013)	0,000%	0,000%
GRUPO EZENTIS, S.A. (2012)	0,000%	0,000%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS EMPRESAS COTIZADAS

SECTOR: PETRÓLEO Y ENERGÉTICO												
	Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas			
	ENDESA, S.A.		IBERDROLA, S.A.		ENAGÁS S.A.		RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.		FERSA ENERGÍAS RENOVABLES		MONTEBALITO S.A.	
	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
(En euros)												
A) FE ACT. DE EXPLOT.	3.007.000.000	1.000.000	2.623.060.000	4.301.998.000	490.381.000	54.010.000	346.256.000	270.562.000	10.790.000	4.905.000	1.209.296	6.296.384
2. Ajustes del Rdo	281.000.000	336.000.000	-2.758.720.000	-3.563.873.000	-375.067.000	-296.412.000	-493.661.000	-460.670.000	2.368.000	5.378.000		
f) Rdo por bajas de enaj. IF			33.921.000	11.103.000					989.000	3.205.000		
g) Ingresos financieros	-44.000.000	-87.000.000	-3.530.528.000	-4.562.480.000	-427.983.000	-315.250.000	-494.259.000	-461.501.000	-22.000	-53.000		
h) Gastos financieros	325.000.000	423.000.000	760.305.000	897.364.000	60.533.000	23.217.000	594.000	827.000	1.323.000	2.815.000		
i) Dif. de cambio			6.205.000	3.840.000					78.000	-589.000		
j) Var de valor razonable en IF			-45.118.000	21.814.000								
k) Otros ing. y gtos			16.495.000	64.486.000	-7.617.000	-4.379.000	4.000	4.000				
3. Cambios en el cc	-	-	-378.171.000	404.978.000	102.196.000	14.540.000	521.000	-265.000	9.941.000	2.436.000	-	-
b) Deudores y ctas a cobrar			289.164.000	369.039.000	133.088.000	28.595.000	853.000	-940.000	6.442.000	1.605.000		
d) Acreed y otras ctas a pagar			-667.335.000	35.939.000	-30.892.000	-14.055.000	-332.000	675.000	3.499.000	831.000		
4. Otros FE de las act. de expl	2.884.000.000	83.000.000	2.894.588.000	3.699.849.000	366.435.000	40.514.000	478.681.000	447.784.000	-667.000	556.000	228.037	1.315.081
a) Pagos de intereses	-349.000.000	-397.000.000	-741.443.000	-875.572.000	-50.776.000	-75.375.000	238.000	-330.000	-1.056.000	-1.186.000	-560.271	562.913
b) Cobros de div.	3.135.000.000	401.000.000	3.417.903.000	4.404.064.000	544.919.000	102.178.000	469.585.000	439.871.000	376000	1.794.000		
c) Cobros de intereses	37.000.000	7.000.000	112.625.000	158.416.000	44.907.000	26.205.000	73.000	28.000	18000	70000	788.308	752.167
d) Cobros (pagos) imp s/ Bº	85.000.000	93.000.000	138.218.000	83.670.000	-173.344.000	-11.685.000	9.103.000	7.710.000	-5000	-122000		
e) Otros pagos (cobros)	-24.000.000	-21.000.000	-32.715.000	-70.729.000	729000	-809000	-318.000	505.000				
C) FE ACT. DE FINANC.	1.190.000.000	-628.000.000	-2.670.001.000	-3.854.881.000	-371.499.000	452.354.000	-346.196.000	-270.527.000	-11.088.000	-1.884.000	-1.260.390	-6.281.918
9. Cob. y pgos inst. patrimonio			-373.813.000	-129.154.000			19.519.000	17.348.000				
a) Emisión de inst. de patr			-1.084.000	-1.003.000								
b) Amort. de inst. del patrim			-12.000									
c) Adq. de inst. de patrim prop			-441.443.000	-297.115.000			19.519.000	17.348.000				
d) Enaj de inst. del patr propio			68.726.000	168.964.000								
10. Cobros y pagos inst. PF	-4.190.000.000	1.271.000.000	3.704.982.000	2.477.558.000	-87.938.000	700.592.000			-11.088.000	-18.490.377	-615.352	-4.709.795
a) Emisión	711.000.000	4.554.000.000	3.704.982.000	2.495.958.000	1.242.974.000	3.338.447.000				16.623		537.176
b) Amortización y devolución	-4.901.000.000	-3.283.000.000		-18.400.000	-1.330.912.000	-2.637.855.000			-11.088.000	-18.507.000	-615.352	-5.246.972
11. Pag div. y rem. inst del pat	0	-642.000.000	-861.652.000	-1.012.062.000	0	0	-319.031.000	297.677.000	0	0	0	0
a) Dividendos		-642.000.000	-183.771.000	-177.646.000			-319.031.000	297.677.000				
b) Rem de otros inst del patr			-677.881.000	-834.416.000								

NOTA: Algunas empresas no desglosan la información del capital corriente de los flujos de efectivo de las actividades de explotación, por lo que no es posible determinar qué corresponde a instrumentos financieros. Por ello, se ha indicado con un guion (-) la casilla de la empresa que esté en este caso.

SECTOR: MATERIALES BÁSICOS, INDUSTRIALES Y CONSTRUCCIONES

	Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas			
	ACCIONA, S.A.		ABENGOA, S.A.		GAMESA, S.A.		CEMENTOS MOLINS, S.A.		INYPASA Informes y Proyectos S.A.		URBAR INGENIEROS S.A.	
	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
(En euros)												
A) FE ACT. DE EXPLOT.	-32.279.000	258.477.000	254.912.000	137.111.000	435.195.000	3.500.000	-5.127.000	-7.739.000	-1.137.946	212.892	-1.508.762	905.385
2. Ajustes del Rdo	-86.939.000	-81.037.000	552.905.000	480.597.000	1.693.000	-839.000	-27.910.000	-21.117.000	14.630.901	4.631.683	-92.126	-393.935
f) Rdo por bajas de enaj. IF	-2.499.000	-14.413.000	1.550.000	-827.000					13.806.676	4.083.432		20.347
g) Ingresos financieros	-123.305.000	-98.740.000	-8.000.000	-9.138.000	-61.000	-1.723.000	-27.910.000	-21.117.000	-647.141	-950.562	-750.188	-1.349.721
h) Gastos financieros	37.822.000	33.625.000	740.459.000	597.235.000	1.112.000	582.000			1.453.932	1.405.444	658.062	935.439
i) Dif. de cambio	1.043.000	-1.509.000	-4.100.000	-2.041.000	642.000	302.000			17.434	93.369		
j) Var de valor razonable en IF			-71.770.000	7.269.000								
k) Otros ing. y gtos			-105.234.000	-111.901.000								
3. Cambios en el cc	-	-	-957.000	-18.991.000	-4.394.000	28.060.000			2.153.638	-355.051	-1.907.095	574.760
b) Deudores y ctas a cobrar			-14.537.000	-5.863.000		-2.211.000			-3.289.771	2.818.659	-24.580	1.095.227
d) Acreeed y otras ctas a pagar			13.580.000	-13.128.000	-4.394.000	30.271.000			5.443.409	-3.173.710	-1.882.515	-520.467
4. Otros FE de las act. de expl	-9.363.000	192.312.000	-530.021.000	-445.236.000	-613.000	43.000			-883.174	-382.079	92.126	-304.368
a) Pagos de intereses	-34.509.000	-34.455.000	-642.095.000	-560.143.000	-613.000	-257.000			-883.174	-1.332.641	-658.062	-935.439
b) Cobros de div.	66.104.000	153.326.000	104.202.000	104.205.000		300.000				950.562	750.188	631.071
c) Cobros de intereses	87.000	101.079.000	7.872.000	9.709.000								
d) Cobros (pagos) imp s/ Bº	-41.045.000	-27.638.000		993.000								
e) Otros pagos (cobros)												
C) FE ACT. DE FINANC.	1.487.000	-70.145.000	1.348.989.000	458.487.000	18.664.000	4.152.000	-22.662.000	-18.066.000	911.263	-1.942.841	3.217.072	461.340
9. Cob. y pgos inst. patrimonio	-2.354.000	-122.064.000	411.016.000	-6.075.000	150.000	13.000			47.872	-7.965	12.315	1.299.898
a) Emisión de inst. de patr			516.338.000							8.854		1.324.925
b) Amort. de inst. del patrimonio			-15.704.000									
c) Adq. de inst. de patrim propio	-7.704.000	-122.064.000	-179.364.000	-101.794.000	150.000	13.000				-16.819	-178.492	-27.379
d) Enaj de inst. del patr propio	5.350.000		89.746.000	95.719.000					47.872		190.807	2.352
10. Cobros y pagos inst. PF	155.579.000	240.930.000	975.419.000	501.194.000	18.514.000	7.094.000	-6.049.000	28.096.000	653.853	253.606	3.204.757	-838.558
a) Emisión	357.154.000	334.174.000	1.584.201.000	501.194.000	18.514.000	7.094.000	11.259.000	12.674.000	653.853	-1.839.605	4.186.731	1.559.961
b) Amortización y devolución	-201.575.000	-93.244.000	-608.782.000				-17.308.000	15.422.000		2.093.211	-981.974	-2.398.519
11. Pag div. y rem. inst del pat	-151.738.000	-190.650	-37.446.000	-36.632.000		-2.955.000	-11.239.000	-10.578.000				
a) Dividendos			-37.446.000	-36.632.000		-2.955.000	-11.239.000	-10.578.000				
b) Rem de otros inst del patr												

NOTA: Algunas empresas no desglosan la información del capital corriente de los flujos de efectivo de las actividades de explotación, por lo que no es posible determinar qué corresponde a instrumentos financieros. Por ello, se ha indicado con un guion (-) la casilla de la empresa que esté en este caso.

SECTOR: BIENES DE CONSUMO

Empresas grandes

Empresas medianas

Empresas pequeñas

DEOLEO, S.A.

EBRO FOODS, S.A.

ZELTIA, S.A.

**LABORATORIOS
FARMACÉUTICOSI, S.A.**

**BODEGAS BILBAÍNAS,
S.A.**

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

(En euros)

	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	41.639	406.516
--	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	--------	---------

A) FE ACT. DE EXPLOT.	69.456.000	34.549.000	-2.802.000	-3.431.000	2.060.000	-41.225.000	23.810.000	10.488.000	2.189.678	3.156.924	10.114.459	12.953.591
2. Ajustes del Rdo	-29.455.000	5.516.000	-14.677.000	-26.190.000	-11.928.000	-10.777.000			-367.382	-257.470	2.017.899	1.730.778
f) Rdo por bajas de enaj. IF	-10.000	-398.000	-2.032.000									
g) Ingresos financieros	-54.636.000	-28.085.000	-1.299.000	-232.000	-96.000	-344.000			-451.786	-304.869	-107.561	-73.226
h) Gastos financieros	35.305.000	33.670.000	5.786.000	7.514.000	1.633.000	2.173.000			103.432	48.050	2.071.420	1.936.345
i) Dif. de cambio	761.000	108.000	-524.000	-599.000						-651		
j) Var de valor razonable en IF	-5.072.000	221.000			-1.067.000						54.040	-132.341
k) Otros ing. y gtos	-5.803.000		-16.608.000	-32.873.000	-12.398.000	-12.606.000			-19.028			
3. Cambios en el cc	47.803.000	25.809.000	-3.840.000	4.895.000	3.810.000	3.621.000	-2.715.000	-8.780.000	-1.465.296	-394.134	-11.080.131	585.862
b) Deudores y ctas a cobrar	-5.785.000	19.349.000	-1.502.000	3.416.000	3.506.000	7.170.000			-308.370	-210.448	-12.586.172	547.926
d) Acreed y otras ctas a pagar	53.588.000	6.460.000	-2.338.000	1.479.000	304.000	-3.549.000			-1.156.926	-183.686	1.506.041	37.936
4. Otros FE de las act. de expl	-23.473.000	-18.845.000	14.711.000	2.080.000	-1.537.000	-1.829.000	-3.109.000	-2.173.000	-862.487	-568.487	-1.963.859	-1.863.119
a) Pagos de intereses	-26.834.000	-24.754.000	-4.224.000	-5.998.000	-1.633.000	-2.173.000	-136.000	-105.000	-96.456	-48.050	-2.071.420	-1.936.345
b) Cobros de div.			13.205.000	11.938.000								
c) Cobros de intereses	5.516.000	5.516.000		128.000	96000	344000			447.486	297.042	107.561	73.226
d) Cobros (pagos) imp s/ Bº	-2.155.000	393.000	5.730.000	-3.988.000			-3.043.000	-2.068.000	-1.213.517	-817.479		
e) Otros pagos (cobros)							70.000					
C) FE ACT. DE FINANC.	-4.572.000	-31.966.000	13.985.000	-36.787.000	6.141.000	-5.802.000	-9.442.000	-9.565.000	-1.469.260	-2.619.773	-1.469.260	-2.619.773
9. Cob. y pgos inst. patrimonio				27.204.000	-272.000	-1.135.000			17.786	285.598		-417.297
a) Emisión de inst. de patr												
b) Amort. de inst. del patrim												
c) Adq. de inst. de patrim prop				-5.361.000	-704000	-1.598.000				-513		-417.297
d) Enaj de inst. del patr propio				32.565.000	432000	463000			17.786	286.111		
10. Cobros y pagos inst. PF	5.667.000	-31.966.000	106.304.000	7.140.000	-12.962.000	-12.035.000	-4.457.000	-2.915.000	-442.746	2.113.307	-1.469.260	-2.202.476
a) Emisión	70.200.000	10.239.000	317.609.000	66.851.000			642.000	1.675.000	-442.746	2.113.307		110.103
b) Amortización y devolución	-64.533.000	-42.205.000	-211.305.000	-59.711.000	-12.962.000	-12.035.000	-5.099.000	-4.590.000			-1.469.260	-2.312.579
11. Pag div. y rem. inst del pat			-92.319.000	-71.131.000			-4.985.000	-6.650.000	-493.823	-430.096		
a) Dividendos			-92.319.000	-71.131.000			-4.985.000	-6.650.000	-493.823	-430.096		
b) Rem de otros inst del patr												

SECTOR: SERVICIOS DE CONSUMO												
	Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas			
	INTERNATIONAL, S.A.		MEDIASET ESPAÑA, S.A.		ATRESMEDIA, S.A.		VOCENTO, S.A.		INVERFIATC, S.A.		CLINICA BAVIERA, S.A.	
	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/3012</i>
(En euros)												
A) FE ACT. DE EXPLOT.	-887.000	3.644.000	188.558.000	249.362.000	27.263.000	-21.529.000	-12.989.000	-15.351.000	164.000	2.070.000	9.416.917	9.028.749
2. Ajustes del Rdo	6.535.000	649.000	-53.162.000	-65.053.000	-7.805.000	-26.856.000	15.830.000	14.828.000	-160.000	-107.000	-2.057.095	-1.015.492
f) Rdo por bajas de enaj. IF				5.000.000								
g) Ingresos financieros	-6.003.000	-27.000	-57.531.000	-74.044.000	-18.923.000	-27.849.000	-52.000	-99.000	-24.000	-44.000	-2.782.956	-2.070.376
h) Gastos financieros	12.236.000	307.000	4.369.000	3.991.000	16.642.000	10.014.000	15.882.000	14.927.000		4.000	452.687	575.646
i) Dif. de cambio	302.000	369.000			-6.476.000	-4.089.000			36.000	-1.000		
j) Var de valor razonable en IF					952.000	-4.932.000						
k) Otros ing. y gtos									-172.000	-66.000	273.174	479.238
3. Cambios en el cc	-16.832.000	398.000	-20.340.000	93.148.000	76.210.000	-77.807.000	-27.000	6.439.000	84.000	-391.000	-1.058.448	-1.026.188
b) Deudores y ctas a cobrar	-16.752.000		-19.314.000	38.495.000	817.000	24.407.000	-16.000	8.000	110.000	-387.000	-1.151.737	-795.987
d) Acreed y otras ctas a pagar	-80.000	398.000	-1.026.000	54.653.000	75.393.000	-102.214.000	-11.000	6.431.000	-26.000	-4.000	93.289	-230.201
4. Otros FE de las act. de expl	-1.715.000	-939.000	47.870.000	57.500.000	-11.098.000	18.469.000	-4.688.000	-14.526.000	398.000	225.000	-1.046.995	18.662
a) Pagos de intereses	-136.000	-299.000	-4.369.000	-3.991.000	-17700000	-5974000	-15.766.000	-14.625.000	380000	200000	-394.081	-527.096
b) Cobros de div.			53.095.000	68.272.000	12353000	26356000			13000	44000	892.278	823.187
c) Cobros de intereses			4.436.000	5.772.000			52.000	99.000	14000	-4000	222.941	399.927
d) Cobros (pagos) imp s/ Bº	-1.579.000	-640.000	-5.292.000	-12.553.000	-5.751.000	-1913000	11.026.000		-9000	-15000	-1.768.133	-677.356
e) Otros pagos (cobros)												
C) FE ACT. DE FINANC.	195.340.000	-6.726.000	5.812.000	-116.817.000	30.764.000	23.971.000	12.982.000	63.377.000			-5.973.362	-6.454.049
9. Cob. y pgos inst. patrimonio	350.420.000		5.795.000			-19.019.000		-111.000			85.360	-269.577
a) Emisión de inst. de patr	386.490.000											
b) Amort. de inst. del patrimon												
c) Adq. de inst. de patrim prop	-36.070.000					-19019000	-200.000	-194.000				-269.577
d) Enaj de inst. del patr propio			5.795.000				200.000	83.000			85.360	
10. Cobros y pagos inst. PF	-151.667.000	-6.726.000	17.000	-61.557.000	30.764.000	109.134.000	12.982.000	63.488.000			8.430.252	3.756.607
a) Emisión	35.000.000	-6.726.000	65.000	70.000	-38.283.000	58.188.000	31.973.000	25.298.000			2.000.000	-2.500.000
b) Amortización y devolución	-186.667.000		-48.000	-61.627.000	69.047.000	50946000	-18.991.000	38.190.000			6.430.252	6.256.607
11. Pag div. y rem. inst del pat				-55.260.000		-66.144.000					1.628.470	2.427.865
a) Dividendos				-55.260.000		-66144000					1.628.470	2.427.865
b) Rem de otros inst del patr												

SECTOR: SERVICIOS FINANCIEROS E INMOBILIARIO												
	Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas			
	MARTINSA-FADESA, S.A		REYAL URBIS, S.A.		DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.A.		URBAS GRUPO FINANCIERO, S.A		FINANZAS E INVERSIONES, S.A.		NYESA VALORES CORPORACIÓN, S.A.	
(En euros)	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012
A) FE ACT. DE EXPLOT.	67.227.000	56.901.000	-6.169.000	-24.055.000	-1.793.740	-749.776	-1.508.762	-905.382	94.006	-386.636	67.078	-943.193
2. Ajustes del Rdo	180.203.000	155.891.000	214.920.000	65.451.000			-92.126	-393.935	30.075	22.511	1.719.562	2.292.094
f) Rdo por bajas de enaj. IF	45.250.000	42.000	116.414.000	1.198.000				20.347				
g) Ingresos financieros	-25.383.000	-8.834.000	-93.575.000	-64.710.000			-750.188	-1.349.721	-748	-7.452	-96.340	-77.499
h) Gastos financieros	160.336.000	164.683.000	164.049.000	132.391.000			658.062	935.439	31.143	29.991	1.815.903	2.369.593
i) Dif. de cambio												
j) Var de valor razonable en IF			-11.020.000	-3.428.000					-319			
k) Otros ing. y gtos			39.052.000							-28		
3. Cambios en el cc	43.223.000	-7.610.000	1.024.000	-3.078.000	-	-	-1.907.095	1.615.694	-93.877	18.282	435.826	731.387
b) Deudores y ctas a cobrar	39.832.000	24.155.000	267.000	2.922.000			-24.580	1.095.227	-90.674	30.801	-146.452	196.585
d) Acreed y otras ctas a pagar	3.391.000	-31.765.000	757.000	-6.000.000			-1.882.515	520.467	-3.203	-12.520	582.277	534.801
4. Otros FE de las act. de expl	-43.000	-3.775.000	-19.857.000	-135.455.000	116.819	121.379	92.126	1.566.510	-28.210	-20.022	0	0
a) Pagos de intereses	-54.000	-3.987.000	-19.336.000	-133.944.000			-658.062	935.439	-28.958	-27.017		
b) Cobros de div.												
c) Cobros de intereses	11.000	212.000	79.000	797.000	116.819	121.379	750.188	631.071	748	6.994		
d) Cobros (pagos) imp s/ Bº												
e) Otros pagos (cobros)			-600.000	-2.308.000								
C) FE ACT. DE FINANC.	-71.037.000	-91.115.000	-90.818.000	4.483.000	-11.358.467	-18.063.267	3.217.072	461.340	32.000	391.996	25.456	861.675
9. Cob. y pgos inst. patrimonio						-197.498	12.315	1.299.898	0	-8.004	0	0
a) Emisión de inst. de patr								1.324.925				
b) Amort. de inst. del patrim												
c) Adq. de inst. de patrim propio						-197.498	-178.492	-27.379		-8.004		
d) Enaj de inst. del patr propio							190.807	2.352				
10. Cobros y pagos inst. PF			-90.818.000	4.483.000			3.204.757	-838.558	32.000	400.000	25.456	861.675
a) Emisión			14.559.000	45.682.000			4.186.731	1.559.961	82.000	400.000	27.856	861.675
b) Amortización y devolución			-105.377.000	-41.199.000			-981.974	-2.398.519	-50.000		-2.400	
11. Pag div. y rem. inst del pat					-11.358.467	-17.865.769						
a) Dividendos					-11.358.467	-17.865.769						
b) Rem de otros inst del patr												

NOTA: Algunas empresas no desglosan la información del capital corriente de los flujos de efectivo de las actividades de explotación, por lo que no es posible determinar qué corresponde a instrumentos financieros. Por ello, se ha indicado con un guion (-) la casilla de la empresa que esté en este caso.

SECTOR: TECNOLOGÍA Y TELECOMUNICACIONES

	SECTOR: TECNOLOGÍA Y TELECOMUNICACIONES											
	Empresas grandes				Empresas medianas				Empresas pequeñas			
	TELEFÓNICA, S.A.		JAZZTEL, P.L.C.		AMADEUS IT HOLDING, S.A.		TECNOCOM,S.A.		AMPER, S.A.		GRUPO EZENTIS, S.A.	
(En euros)	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	31/12/2013	31/12/3012	41.639	406.516
A) FE ACT. DE EXPLOT.	6.224.000.000	1.981.000.000	2.928.000	-1.449.000	205.437.000	300.955.000	846.000	-9.809.000	-19.892.000	- 5.000.000	- 47.299.000	- 26.595.000
2. Ajustes del Rdo	-235.000.000	-275.000.000			38.563.000	38.498.000			9.797.000	9.475.000	4.912.000	688.000
f) Rdo por bajas de enaj. IF											1.855.000	711.000
g) Ingresos financieros	-235.000.000	-275.000.000			-34.000	-9.000						
h) Gastos financieros					38.372.000	38.420.000			9.797.000	9.475.000		
i) Dif. de cambio					-7.000	-29.000						- 23.000
j) Var de valor razonable en IF												
k) Otros ing. y gtos					232.000	116.000					3.057.000	
3. Cambios en el cc	-69.000.000	-28.000.000	-	-	299.000	41.866.000	-	-	-675.000	-2.568.000	525.000	- 2.667.000
b) Deudores y ctas a cobrar	7.000.000	45.000.000			-21.213.000	44.136.000			-1.418.000	62.000	127.000	-152.000
d) Acreed y otras ctas a pagar	-76.000.000	-73.000.000			21.512.000	-2.270.000			743.000	-2.630.000	398.000	- 2.515.000
4. Otros FE de las act. de expl	6.017.000.000	1.832.000.000			209.569.000	263.682.000	7.331.000	-1.043.000	-5.723.000	-9.165.000	- 2.258.000	- 1.503.000
a) Pagos de intereses	-1.664.000.000	-2.007.000.000			-38.364.000	-37.038.000	6.291.000	-4.082.000	-5.686.000	-9.475.000	- 2.258.000	- 1.503.000
b) Cobros de div.	6.428.000.000	3.337.000.000			198.228.000	264.445.000	400.000	2.798.000				
c) Cobros de intereses					37.900.000	36.564.000	1.078.000	241.000				
d) Cobros (pagos) imp s/ Bº	1.253.000.000	502.000.000			11.805.000		-809.000					
e) Otros pagos (cobros)						-289000	371.000		-37.000	310.000		
C) FE ACT. DE FINANC.	-3.736.000.000	-1.663.000.000	-30.684.000	-32.955.000	-205.471.000	-300.605.000	12.332.000	18.751.000	16.426.000	8.388.000	32.385.000	
9. Cob. y pgos inst. patrimonio	-244.000.000	-590.000.000	4.340.000	6.153.000	14.917.000	-32.116.000	57.000	-209.000	223.000	-75.000	32.385.000	
a) Emisión de inst. de patr	-244.000.000	-590.000.000	4.340.000	6.153.000							30.630.000	
b) Amort. de inst. del patrimo												
c) Adq. de inst. de patrim prop						-32.116.000	-188.000	-476.000	223000	-75000		
d) Enaj de inst. del patr propio					14.917.000		245.000	267.000			1.755.000	
10. Cobros y pagos inst. PF	-1.904.000.000	1.763.000.000	35.024.000	39.108.000	1.767.000	-103.948.000	12.275.000	22.556.000	6.259.000	-1.537.000	7.891.000	9.921.000
a) Emisión	10.127.000.000	10.964.000.000			1.767.000		26.954.000	54.464.000	6.259.000	2.780.000		10.337.000
b) Amortización y devolución	-12.031.000.000	-9.201.000.000	35.024.000	39.108.000		-103.948.000	-14.679.000	-31.908.000		-4.317.000	7.891.000	- 416.000
11. Pag div. y rem. inst del pat	-1.588.000.000	-2.836.000.000			-222.155.000	-164.541.000		3.598.000				
a) Dividendos	-1.588.000.000	-2.836.000.000			-222.155.000	-164.541.000		3.598.000				
b) Rem de otros inst del patr												

NOTA: Algunas empresas no desglosan la información del capital corriente de los flujos de efectivo de las actividades de explotación, por lo que no es posible determinar qué corresponde a instrumentos financieros. Por ello, se ha indicado con un guion (-) la casilla de la empresa que esté en este caso.

MEMORIA 2013

	9.1 Consideraciones Generales	9.2 Inf s/ la relevancia de los IF en la situación financiera y los resultado de la empresa			9.3 Información sobre la naturaleza y nivel de riesgo procedente de IF
		Inf. relacionada Balance	Inf. relacionada con la Cta de P y G y el PN	Otra inf. incluir memoria	
ENDESA, S.A.	1	1	1	1	1
IBERDROLA, S.A.	0	1	1	1	1
ENAGÁS S.A.	0	1	1	1	1
RED ELÉCTRICA CORPORACIÓN S.A.	0	1	1	1	1
FERSA ENERGÍAS RENOVABLES	1	1	0	1	1
MONTEBALITO S.A.	0	1	1	1	1
ACCIONA, S.A.	1	1	1	1	1
ABENGOA, S.A.	0	1	1	1	1
GAMESA, S.A.	0	1	1	1	1
CEMENTOS MOLINS, S.A.	0	1	1	1	1
INYPASA Informes y Proyectos S.A.	1	1	1	1	1
URBAR INGENIEROS S.A.	1	1	0	1	1
DEOLEO, S.A.	1	1	1	1	1
EBRO FOODS, S.A.	0	1	1	1	1
ZELTIA, S.A.	1	1	1	1	1
LABORATORIOS, S.A.	0	1	1	1	1
BODEGAS BILBAÍNAS, S.A.	1	1	1	0	1
LIWE ESPAÑOLA, S.A.	0	1	1	1	1
INTERNATIONAL, S.A.	0	1	1	1	1
MEDIASET ESPAÑA, S.A.	0	1	1	1	1
ATRESMEDIA, S.A.	0	1	1	1	1
VOCENTO, S.A.	0	1	1	1	1
INVERFIATC, S.A.	0	1	0	1	1
CLINICA BAVIERA, S.A.	0	1	1	1	1
MARTINSA-FADESA, S.A.	1	1	1	1	1
REYAL URBIS, S.A.	1	1	1	1	1
DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.A.	0	1	1	1	1
URBAS GRUPO FINANCIERO, S.A.	1	1	1	1	1
FINANZAS, S.A.	1	1	1	1	1
NYESA VALORES CORPORACIÓN, S.A.	0	1	1	0	1
TELEFÓNICA, S.A.	0	1	1	1	1
JAZZTEL, P.L.C.	0	1	1	0	1
AMADEUS IT HOLDING, S.A.	1	1	1	1	1
TECNOCOM,S.A.	0	1	1	1	1
AMPER, S.A.	1	1	1	1	1