

INFORMACIÓN CONTABLE SOBRE INVERSIONES FINANCIERAS EN LAS CUENTAS ANUALES Y DOCUMENTOS QUE LAS ACOMPAÑAN DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS ASTURIANAS

INDICE

1. INTRODUCCIÓN.
2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES FINANCIERAS EN LAS CUENTAS ANUALES, INFORME DE AUDITORIA E INFORME DE GESTIÓN.
 - 2.1 El Balance de Situación
 - 2.2 La Cuenta de Pérdidas y Ganancias
 - 2.3 La Memoria
 - 2.4 El Informe de Auditoría
 - 2.5 El Informe de Gestión
3. ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES FINANCIERAS PRESENTADA EN LAS CUENTAS ANUALES Y OTROS DOCUMENTOS DE LAS EMPRESAS ASTURIANAS PERTENECIENTES AL SECTOR MANUFACTURERO.
 - 3.1 Información en el Balance
 - 3.2 Información en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias
 - 3.3 Información en la Memoria
 - 3.4 Información en el Informe de Auditoría
 - 3.5 Información en el Informe de Gestión
4. CONCLUSIONES
5. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

1. INTRODUCCIÓN.

Los estados financieros tienen como finalidad cubrir las necesidades básicas de información, para que los usuarios puedan tomar decisiones adecuadas. Buscando que la información contable de las entidades responda adecuadamente a las demandas informativas, es preciso que la misma esté revestida de unas ciertas garantías que avalen su credibilidad. Por ello, la normativa contable se ha encargado de formular una serie de normas para su elaboración, con el fin de lograr que los estados contables reflejen la situación económico-financiera de las empresas.

Dicha información recoge datos sobre todos los elementos que conforman el patrimonio empresarial entre ellos, las inversiones financieras. Mediante la tenencia de este activo las empresas esperan, o bien la obtención de rentas periódicas, o bien el control sobre las empresas en las cuales invierten.

El presente estudio pretende reflejar, en primer lugar, la información contable que en relación con las inversiones financieras se debe presentar en las Cuentas Anuales y en los documentos que tradicionalmente las acompañan, para entrar a continuación en el campo de la contrastación con el fin de analizar dicha información en las empresas asturianas.

Para el desarrollo de parte empírica, se ha seleccionado una muestra de empresas pertenecientes al sector manufacturero asturiano dada la relevancia que tiene en el conjunto de la economía del Principado. El trabajo termina con una exposición de las conclusiones más importantes obtenidas en el estudio.

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES FINANCIERAS EN LAS CUENTAS ANUALES, INFORME DE AUDITORIA E INFORME DE GESTIÓN.

Las empresas pueden invertir sus recursos, no sólo en adquisiciones necesarias para llevar a cabo su proceso productivo, sino que también pueden ceder sus recursos a otras empresas o a terceros, esperando obtener unos beneficios derivados de tal cesión. Nos encontramos ante “inversiones financieras”, que podemos definir (*Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas*, AECA, 1992, p.17) como los activos, propiedad de la empresa, normalmente incorporados a títulos-valores u otros documentos mercantiles, representativos de aportaciones a título de capital-propiedad o capital-préstamo, en cualquiera de sus manifestaciones concretas, cuya tenencia tiene relación con el ejercicio del control o la influencia sobre otras empresas, bien con la obtención de los réditos, dividendos y plusvalías derivados de estas inversiones.

A la hora de recoger información sobre estos activos surge una amplia gama de estados contables e informaciones complementarias que pueden redactarse: la *Cuarta Directiva Comunitaria en materia de sociedades (78/660/CEE)*; el marco conceptual de la AECA y el *Plan General de Contabilidad (PGC)*, aprobado mediante el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre; consideran las **Cuentas Anuales** como los estados contables más representativos, siendo obligada su realización para todo tipo de empresas.

Las Cuentas Anuales comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, estados que deben presentarse y analizarse siempre de manera conjunta. A continuación se pasa a analizar por separado cada uno de los estados que constituyen las Cuentas Anuales.

2.1. EL BALANCE DE SITUACIÓN

Antes de analizar la información que recoge, este estado contable, sobre activos financieros, sería conveniente conocer qué elementos constituyen el activo financiero. El *Plan General de Contabilidad (PGC)* diferencia los activos financieros en función de una triple clasificación (Banegas Ochovo y Santos Peñalver, 1993, p.224):

a) Según el tipo de activo:

- *Participaciones en el capital* de una empresa: Su principal representante son las acciones.
- *Valores de renta fija*: están formados por los fondos públicos y los valores privados de renta fija. Su principal representante son las obligaciones.
- *Créditos*
- *Imposiciones a plazo*
- *Derechos por intereses devengados*

b) Según el plazo de permanencia de los activos en el patrimonio:

- *Inversiones permanentes*: cuya permanencia en la empresa supera el ejercicio económico, se registrarán en el grupo 2 del PGC formando parte del activo fijo.
- *Inversiones temporales*: son inversiones a corto plazo o activos circulantes, es decir, su permanencia es inferior al año y se recogen en el grupo 5.

c) Según la relación que existe entre la empresa compradora y la adquirente:

- *En empresas del grupo*: El PGC entiende que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de dominio, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42.1 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén dominadas, directa o indirectamente, por una misma entidad o persona física.
- *En empresas asociadas*: El artículo 185 del TRLSA señala que existe una participación duradera cuando se posea, al menos, el 20 por ciento del capital de otra sociedad, o el 3 por ciento si ésta cotiza en bolsa. No debemos olvidar que el PGC incluye como empresas asociadas a las empresas multigrupo; entendiendo como tal aquella que esté gestionada conjuntamente con otras empresas.
- *En otras empresas*.

Conforme con esta clasificación a continuación se presentan los subgrupos del PGC cuyas cuentas recogen los activos financieros, que serán objeto de análisis en la tercera parte de este trabajo.

INVERSIONES	A CORTO PLAZO	A LARGO PLAZO
EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	Subgrupo 53. Inversiones financieras a corto plazo en empresas del grupo y asociadas.	Subgrupo 24. Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas.
EN OTRAS EMPRESAS	Subgrupo 54. Otras inversiones financieras temporales.	Subgrupo 25. Otras inversiones financieras permanentes.

De las cuentas que reflejan los **créditos y préstamos no comerciales** concedidos a terceros, sólo será objeto de estudio los concedidos a empresas del grupo, asociadas y los concedidos a terceros.

Aunque las **fianzas y los depósitos constituidos** no forman parte de las inversiones financieras, guardan cierta similitud con ellas, por lo que pueden incluirse en el estudio. Podemos definir una fianza como una cantidad de efectivo entregada como garantía del cumplimiento de una obligación; mientras que un depósito es cuando el depositario adquiere la propiedad de las cosas tangibles depositadas y asume la obligación de devolver al depositante, cuando finalice el mismo, otro tanto de la misma especie y calidad. Las fianzas y depósitos constituidos por la empresa se recogerán en las siguientes cuentas:

LARGO PLAZO	CORTO PLAZO
265. Fianzas constituidas a largo plazo.	265. Fianzas constituidas a corto plazo.
245. Depósitos constituidos a largo plazo.	245. Depósitos constituidos a corto plazo.

No podemos olvidar que los valores mobiliarios incurren en continuos desajustes entre el valor de mercado y el valor reflejado contablemente. Sí el desajuste consiste en un descenso de cotización por debajo del precio de adquisición de conformidad con el principio de prudencia se deberá dotar una **provisión**. Dichas cuentas figurarán en el Activo del Balance, con signo negativo, minorando a las respectivas inversiones financieras.

2.2. LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Con el vigente Plan este estado contable se forma sin cuentas intermedias y se presenta en diferentes fases hasta llegar al resultado del ejercicio. Estas fases son:

- *Beneficios o pérdidas de explotación:* Refleja el resultado de la actividad típica de la empresa.
- *Resultados financieros positivos o negativos:* Formado por los gastos e ingresos procedentes de participaciones en capital, valores negociables u otros intereses. Incluyendo también las pérdidas o beneficios procedentes de la enajenación de inversiones financieras pertenecientes a la cartera de renta.
- *Beneficio o pérdidas de las actividades ordinarias:* Es el resultado anterior aumentado o disminuido por los resultados financieros.
- *Resultado extraordinario:* Pueden ser beneficios o pérdidas procedentes de la venta del Inmovilizado, de inversiones financieras procedentes de la cartera de control, de gastos e ingresos extraordinarios, etc.
- *Beneficio antes de impuestos:* Resultado anterior aumentado o disminuido por resultado o pérdida extraordinaria.
- *Resultado del ejercicio:* Es el importe anterior reducido por el Impuesto sobre Beneficios a pagar.

El PGC para contabilizar las operaciones realizadas con inversiones financieras, como pueden ser las enajenaciones, utiliza el procedimiento administrativo, abonando las cuentas que reflejan la inversión por su precio de adquisición, de manera que la diferencia existente entre el precio de venta y el coste de los valores se contabilizará en las correspondientes cuentas de gestión, que se recogen en el siguiente cuadro:

Participaciones a largo plazo en empresas del grupo y asociadas	672. Pérdidas procedentes de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo. 673. Pérdidas procedentes de participaciones en capital a largo plazo en empresas asociadas	772. Beneficios procedentes de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo. 773. Beneficios procedentes de participaciones en capital a largo plazo en empresas asociadas
Resto de valores negociables	666. Pérdidas procedentes de valores negociables.	766. Beneficios procedentes de valores negociables.

2.3. LA MEMORIA

El PGC recoge la información que ha de incluirse en la Memoria sobre inversiones financieras:

✓ *En el apartado 4º:* “Se indicaran los criterios contables aplicados en relación con las siguientes partidas: Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas, distinguiendo a corto y largo plazo, indicando para cada cuenta los criterios de valoración, y en particular, precisando los seguidos sobre correcciones valorativas”.

✓ *En el apartado 8º:*

8.1. Análisis del movimiento durante el ejercicio de cada partida del Balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes provisiones durante el ejercicio indicando, tanto para el largo como para el corto plazo, lo siguiente:

- ◆ Saldo inicial.
- ◆ Entradas o dotaciones.
- ◆ Aumentos por transferencias o traspaso de otra cuenta.
- ◆ Salidas o reducciones.
- ◆ Disminuciones por transferencias o traspaso a otra cuenta.
- ◆ Saldo final.

A estos efectos se desglosará cada partida atendiendo a la naturaleza de la inversión.

8.2. Información sobre:

- Denominación y domicilio de las empresas del grupo, informando para cada una de ellas: actividades que ejercen; fracción de capital que se posee directa o indirectamente, distinguiendo entre ambos; importe del capital, reservas y resultados del último ejercicio, desglosando los extraordinarios; valor según libros de la participación en capital; dividendos recibidos en el ejercicio; indicación de si las acciones cotizan o no en Bolsa y, en su caso, cotización media del último trimestre del ejercicio y cotización del cierre del ejercicio. Sólo podrá omitirse esta información cuando por su naturaleza pueda acarrear graves perjuicios a las sociedades a que se refiera, debiendo justificarse su omisión.
- La misma información del punto anterior para las empresas asociadas.

- Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas entregados o afectos a garantía.
- Notificaciones efectuadas, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 del TRLSA, a las sociedades participadas directa o indirectamente, en más de un 10%.
- Compromisos firmes de compra y fuentes previsibles de financiación, así como los compromisos firmes de ventas.
- Importe de los valores de renta fija y análogos, que venzan en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio, y el resto hasta su último vencimiento; distinguiendo por emisores empresas del grupo, empresas asociadas y otros.
- Desglose de los valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas según los tipos de moneda en que estén instrumentados, y, en su caso, cobertura de diferencias de cambio existentes, distinguiendo las emitidas por empresas del grupo, empresas asociadas y otras.
- Importe de los intereses devengados y no cobrados.
- Tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y análogos, por grupos homogéneos y, en todo caso, distinguiendo los emitidos por empresas del grupo, empresas asociadas y otros.
- Cualquier otra información de carácter sustantivo que afecte a los valores mobiliarios y a otras inversiones financieras análogas tal como litigios, embargos, etc.

El cuadro de financiación no se configura como un documento independiente dentro de las Cuentas Anuales, sino como una parte más de la Memoria, y está concebido como una descripción de la financiación básica que ha entrado en la empresa y de su inversión o empleo, así como su incidencia en las variaciones del circulante.

De esta manera a partir de dos Balances consecutivos calcularemos las diferencias que existen entre partidas idénticas. Estas diferencias podrán ser consideradas:

- a) Aplicaciones: las que reflejen incrementos de elementos de activo o decrementos de los elementos de pasivo, así como las pérdidas del ejercicio.

- b) Orígenes: las que señalen disminuciones de elementos de activo o incrementos de elementos del pasivo, además de los beneficios del ejercicio.

Las Cuentas Anuales han de ir acompañadas, cuando así lo exija la legislación mercantil, de otros documentos que, si bien no podemos catalogar como contables, si pueden incorporar información de esta naturaleza, nos referimos al Informe de Auditoría y al Informe de Gestión.

2.4. EL INFORME DE AUDITORIA

Los Auditores de Cuentas comprobarán si las Cuentas Anuales ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad, así como la concordancia del Informe de Gestión con las Cuentas Anuales del ejercicio; redactando finalmente un informe detallado sobre el resultado de su actuación, conforme a la legislación sobre auditoría de cuentas.

2.5. EL INFORME DE GESTIÓN

La información que brinda este informe es básicamente previsional y difícilmente cuantificable, además de ser un informe sin formalizar por parte de la regulación contable española, que permite a los responsables de su formulación un margen de autonomía más amplio. El artículo 202 de la LSA y el artículo 46 de la Cuarta Directiva Comunitaria establecen que el Informe de Gestión deberá contener:

- Una exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de la Sociedad.
- Informará sobre los acontecimientos más importantes de la Sociedad después del cierre del ejercicio y la evolución previsible de la misma.
- Además informará, en su caso, sobre las actividades en materia de investigación y desarrollo, su estado de avances y las probabilidades de éxito.
- Facilitará un detalle de las adquisiciones de acciones propias.

3. ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES FINANCIERAS PRESENTADA EN LAS CUENTAS ANUALES Y OTROS DOCUMENTOS DE LAS EMPRESAS ASTURIANAS PERTENECIENTES AL SECTOR MANUFACTURERO.

En esta parte del trabajo se pretende realizar un estudio de la información sobre las inversiones financieras que presentan en sus Cuentas Anuales y otros documentos que las acompañan las empresas asturianas del sector manufacturero, así como el grado de cumplimiento de la normativa contable.

La elección del sector manufacturero tiene su justificación en el importante peso que sobre la economía asturiana ejerce este sector (aporta al Producto Interior Bruto Regional en 1996 un 31,43%, según datos de la Sociedad Asturiana de Estudios Económicos e Industriales -SADEI-), caracterizado por la transformación de materiales, y por tanto perteneciente al sector secundario de la economía.

La información necesaria para la realización del presente trabajo se obtuvo a partir de la base de datos elaborada en el seno del Departamento de Administración de Empresas y Contabilidad de la Universidad de Oviedo, “Análisis Económico y Financiero de las Empresas Asturianas del período 95-96”, realizado en 1998.

Se seleccionó una muestra compuesta por 89 empresas del sector manufacturero asturiano seleccionadas de entre la población existente en 1995 mediante un muestreo aleatorio estratificado. De esta muestra se han eliminado cuatro por falta de documentación que se consideraba esencial para su estudio.

Asimismo, se considera oportuno que la muestra este formada por sociedades que presenten modelos de Balance de Situación y Memoria normales, lo que implica que ésta tendrá un contenido más amplio, incluirá el Cuadro de Financiación y habrán sido objeto de auditoría obligatoria.

En el estudio se plantea, primeramente, un análisis global del sector manufacturero, para con posterioridad y gracias al conocimiento de la información recogida a continuación realizar un análisis de los subsectores de actividad más destacables. El porcentaje que representa cada subsector con respecto al total de la muestra se recoge en el siguiente cuadro:

SECTOR	%
➤ La industria de alimentación, bebidas y tabaco	23,53%
➤ La industria textil y de la confección	2,35%
➤ La industria del papel, edición artes gráficas y reproducción de soportes grabados.	4,70%
➤ La industria química.	7,06%
➤ La industria de otros productos minerales no metálicos.	15,29%
➤ Metalurgia y fabricación de productos metálicos	25,88%
➤ La industria de la construcción de maquinaria y equipo mecánico.	7,06%
➤ La industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico.	3,53%
➤ Fabricación de material de transporte	8,23%
➤ La industria manufacturera diversa.	2,35%

- ◆ **Sector Metalúrgico:** Es el sector de mayor representación, que comprende el sector siderúrgico, el sector de metales no féreos y el sector de los productos metálicos.
- ◆ **Sector de Alimentación:** En Asturias esta principalmente representado por la industria cárnica y la industria láctea. La industria cárnica se enfrenta al problema de la pérdida de rentabilidad, originada por el exceso de capacidad productiva y la fuerte competencia entre las empresas. Por su lado la industria láctea se enfrenta al problema de la cuota de leche asignada a España obligando al sector a realizar importaciones para cubrir la demanda.

- ◆ **Sector de Otros Productos Minerales No Metálicos:** Formado por empresas cuya actividad fundamental es la fabricación de cemento, cal, yeso y hormigón. En la muestra analizada existe una elevada representación de la industria fabricante del hormigón (46%).
- ◆ **Sector de Fabricación de Material de Transporte:** Representado por la industria de fabricación de vehículos a motor y la industria naval, esta última de importante peso en el conjunto de la economía del Principado.
- ◆ **Sector de la Industria Química:** Representado en la muestra por empresas cuyo principal objetivo es la fabricación de fibras químicas.
- ◆ **Sector de Fabricación de Maquinaria y Equipos Mecánicos:** Se caracteriza por englobar a sectores tan diversos como los destinados a la fabricación de maquinaria y a la fabricación electrodomésticos destinados al consumo privado.
- ◆ **Sector de la Industria del Papel, Edición de Artes Gráficas y Reproducción de Soportes Grabados:** se divide en dos subsectores principales fabricación de papel y cartón, y artes gráficas. El primero comprende la fabricación de productos como la pasta papelera, el papel y el cartón, envases y embalajes de papel y cartón y artículos de papelería, entre otros. Y en el ámbito de las artes gráficas se encuentran incluidas las empresas dedicadas a la impresión en todas sus formas, las complementarias de composición y fotocomposición, y las de encuadernación y acabado.
- ◆ **Sector de la Industria de Material y Equipo Eléctrico, Electrónico y Óptico:** Denominado también Tecnologías de la información y de las comunicaciones, comprende la fabricación de ordenadores y otros equipos informáticos, la fabricación de material electrónico, fabricación de equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones, fabricación de equipos e instrumentos médico-quirúrgicos, de precisión, óptica y relojería.
- ◆ **Sector de la Industria Textil y de la Confección:** Su representación en la muestra es mínima.
- ◆ **Sector de la Industria Manufacturera Diversa:** Comprende una larga lista de empresas fabricantes de productos que no se pueden encuadrar en ningún otro grupo. Pero dentro de este sector analizaré más a fondo el sector de envases de vidrio, ya que la muestra tomada únicamente representa a este subsector.

3.1. INFORMACIÓN EN EL BALANCE

El estudio se inició tratando de verificar la información que recoge el Balance de Situación sobre las inversiones financieras en los ejercicios 1995-1996.

Para el conjunto de las empresas incluidas en la muestra, se analizó como primer paso el inmovilizado financiero, obteniéndose que sólo el 22% y el 27% de las empresas poseen participaciones en el grupo durante 1995 y 1996, respectivamente. Pero todavía es menor el porcentaje que poseen participaciones en empresas asociadas, alcanzando un 19% para los dos años. En línea con lo anterior, destacar que son relativamente escasas las empresas objeto de la muestra que conceden créditos a empresas del grupo (8% en 1995 y 11% en 1996) o a las empresas asociadas (1% en 1995 y 2% en 1996).

Un peso mayor tiene la cartera de valores a largo plazo (47% en 1995 y 45% en 1996), la cual recoge tanto los derechos sobre el capital de otras empresas que no tengan la consideración de empresas del grupo ni asociadas, como las inversiones a largo plazo en obligaciones, bonos u otros valores de renta fija.

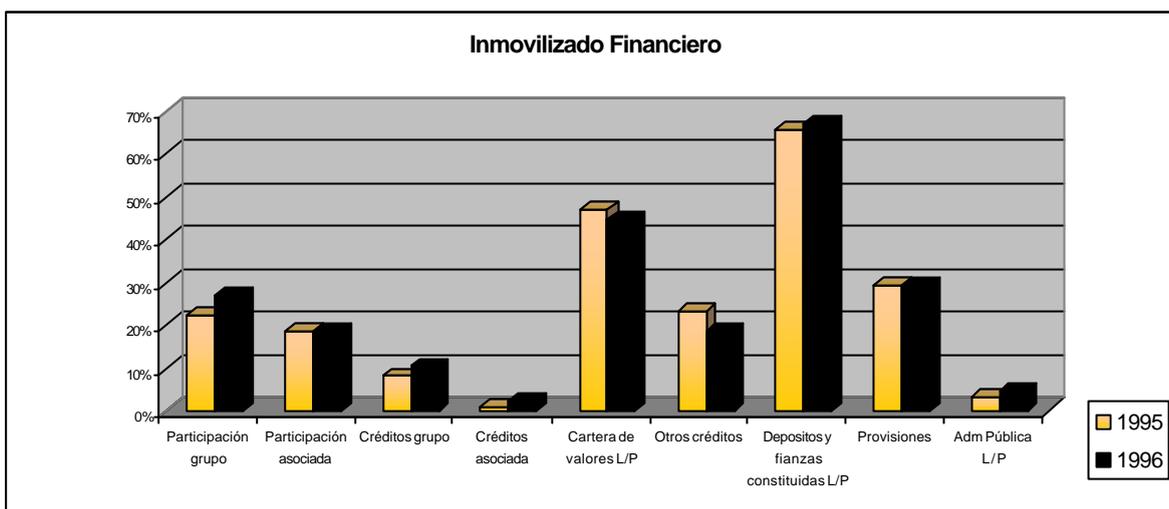
Por otro lado, la partida “Otros créditos”, sólo aparece en un 24% en 1995 y 19% en 1996 de las empresas analizadas y recoge los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a terceros con vencimiento superior a un año.

La partida con un mayor peso, incluso superior a la cartera de valores a largo plazo, la representa “Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo” con un porcentaje del 66% en 1995 y 67% en 1996, que a pesar de no formar parte expresamente de las inversiones financieras se asimila a éstas como ya se indicó previamente.

Sólo un 29% de las entidades del estudio, dotan provisión para cubrir las posibles pérdidas reversibles de las inversiones financieras.

Finalmente la partida “Administraciones públicas largo plazo”, en la que se recogen activos financieros del Tesoro, como pueden ser Letras, Bonos u Obligaciones, tiene poca importancia en el análisis al representar únicamente un 4% para 1995 y un 5% para 1996. Esta información se recoge de forma resumida en el gráfico 1.

Gráfico 1



Pasando a analizar el activo circulante, referente a las inversiones financieras, se puede afirmar que el porcentaje de empresas que poseen participaciones del grupo o de asociadas es inexistente. Ocurre exactamente lo mismo al referirnos a los créditos con empresas asociadas, mientras que el porcentaje de créditos concedidos a empresas pertenecientes al mismo grupo (8%) no tiene prácticamente variación si lo comparamos con el largo plazo. Podemos afirmar en vista de los resultados obtenidos, que las empresas que invierten sus recursos en otras pertenecientes al grupo o asociadas buscan mantener una relación a largo plazo, bien con objeto de ejercer una función de control sobre la empresa o bien con el objeto de mejorar sus relaciones comerciales con la misma.

Como se puede observar, con respecto a la partida “Cartera de valores a corto plazo” (29% en 1995 y 26% en 1996) se produce una fuerte caída si la comparamos con el largo plazo, que goza de mayor preferencia por las empresas.

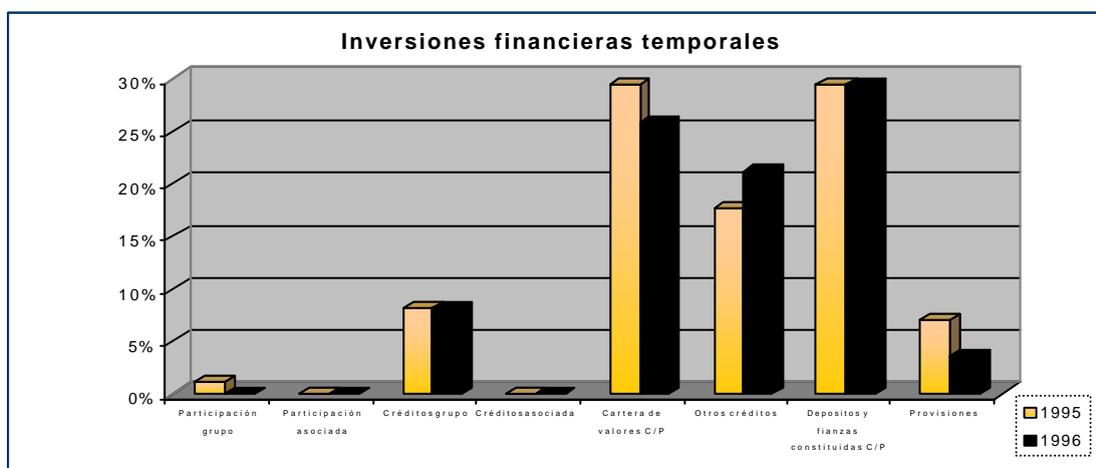
La partida “Otros créditos” sufre ligeras variaciones en el corto plazo con un 18% para 1995 y un 21% para 1996.

Al igual que ocurría en el largo plazo, la partida con mayor peso en el activo financiero circulante es “Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo” con un porcentaje del 29% en los dos años.

Como parece lógico, debido a que el conjunto de partidas de activo financiero que puede dar lugar a dotar una provisión es mayor en el inmovilizado que en el activo circulante, se produce una disminución en el porcentaje de empresas que dotaron provisión con respecto al largo plazo, un 7% en 1995 y un 4% en 1996.

En el corto plazo no se estudia la partida correspondiente a las Administraciones Públicas. El gráfico 2 que se presenta recoge en forma de resumen la información sobre las inversiones financieras en el corto plazo.

Gráfico 2



Con respecto al Pasivo, solamente se ha analizado la partida “Desembolsos pendientes sobre acciones”, perteneciente al Pasivo Fijo, cuyos resultados han sufrido una ligera variación pasando de ser en 1995 un 9% a ser en 1996 un 14%. Esta partida recoge los desembolsos pendientes, no exigidos, sobre acciones de empresas que no tengan la consideración de empresas del grupo, multigrupo o asociadas.

Una vez analizado, el sector manufacturero en su conjunto, a continuación se realizan algunos comentarios por sectores de actividad.

Dentro del inmovilizado financiero, la mayor participación en empresas del grupo la ostenta el sector de productos no metálicos durante 1996 con un 38%, mientras que es el sector de material eléctrico quien posee una mayor participación en empresas asociadas con un 33% para los dos años.

En cuanto al porcentaje de empresas que conceden créditos a otras empresas del grupo, destaca el sector de fabricación de maquinaria cuyo porcentaje (33%) coincide con el porcentaje de participación en empresas del grupo para los dos ejercicios, lo que refleja las relaciones comerciales existentes entre estas empresas. Debemos también destacar que sólo las empresas del sector metalúrgico conceden créditos a empresas asociadas (5% en 1995 y 9% en 1996).

La partida “Cartera de valores a largo plazo” se encuentra representada por la mayoría de sectores pertenecientes a la muestra, aunque presenta un mayor peso en el sector de material de transporte con un 86% para ambos ejercicios.

La siguiente partida del Balance objeto de estudio fue “Otros Créditos”, partida cuyo peso se ha visto reducido en 1996, fundamentalmente, en el sector de la industria química y en el sector de fabricación de maquinaria.

Pero la partida más relevante en el largo plazo son los “Depósitos y fianzas constituidos”, presentes en todos los subsectores de actividad que forman parte de la muestra, aunque cabe destacar que todas las empresas analizadas pertenecientes al sector de fabricación de papel poseen entre sus activos esta partida.

Quizá se podría plantear, llegados a este punto, que en general son escasas las empresas que dotan provisión para cubrir posibles pérdidas reversibles de las inversiones financieras, aunque el sector de material eléctrico se desbanca del resto de los sectores dotando provisiones en el mismo porcentaje (67% para los dos ejercicios) que representa su cartera de valores a largo plazo.

Finalmente, los únicos sectores que invierten en activos financieros del Tesoro son el sector metalúrgico, el sector de material de transporte y el sector de fabricación de maquinaria.

En el corto plazo, el peso de las inversiones financieras en el activo se reduce espectacularmente, llegando a desaparecer las participaciones en empresas asociadas y los créditos concedidos a dichas empresas. En cuanto a participaciones en empresas del grupo únicamente son objeto de inversión por el sector de fabricación de papel durante 1995, mientras que son varios los sectores que conceden créditos a empresas del grupo.

En el sector de material eléctrico, las inversiones financieras temporales en valores negociables tienen una representación del 67%, que coincide con la del largo plazo, muy superior a la media del sector.

La partida “Otros créditos” sufre un aumento en 1996, posiblemente porque un gran número de empresas pertenecientes al sector manufacturero traspasaron créditos del largo plazo al corto plazo durante 1996.

Igual que ocurría en el largo plazo la partida más relevante en el corto plazo son los “Depósitos y fianzas constituidos” cuya representación más relevante, un 67%, es la presentada por el sector de fabricación de maquinaria durante 1996.

De entre las empresas que presentan en su balance la partida “Provisiones” en el corto plazo destaca el sector de la industria química con un 50%, mismo porcentaje que representa la “Cartera de valores a corto plazo” en este sector. Por tanto, podemos afirmar que este sector cubre todas las pérdidas reversibles que puedan afectar a sus inversiones financieras.

Finalmente, con respecto a la única partida analizada en el pasivo del balance “Desembolsos pendientes sobre acciones” destacar la representación del sector de material eléctrico con un 33%, el sector de material de transporte con un 28% y el sector de fabricación del papel con un 25%, porcentajes iguales para los dos años y superiores a la media del sector

Como resumen del análisis realizado por sectores de actividad se recoge la representación de cada uno en los siguientes gráficos 5, 6, 7, 8, 9 y 10.

Gráfico 5

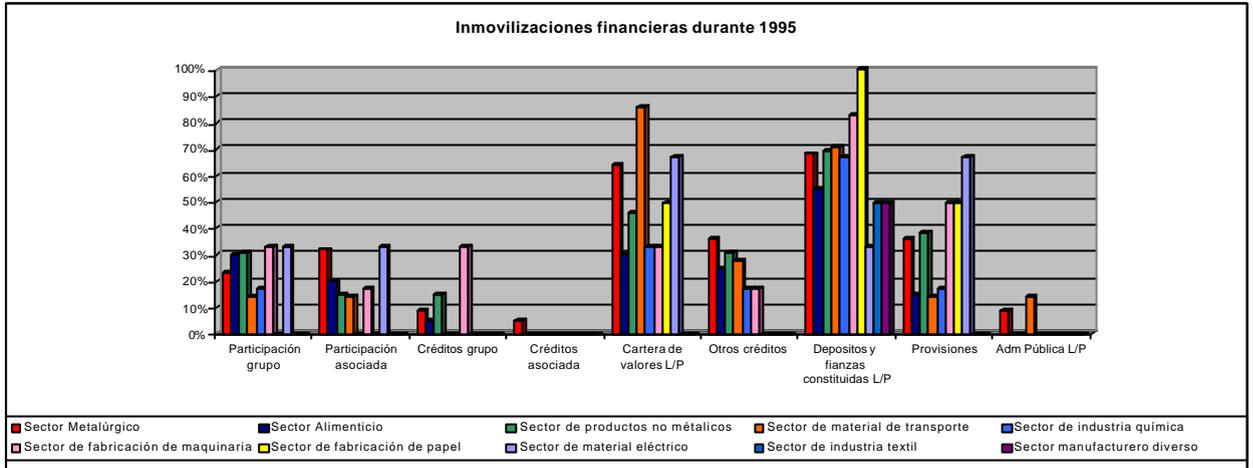


Gráfico 6

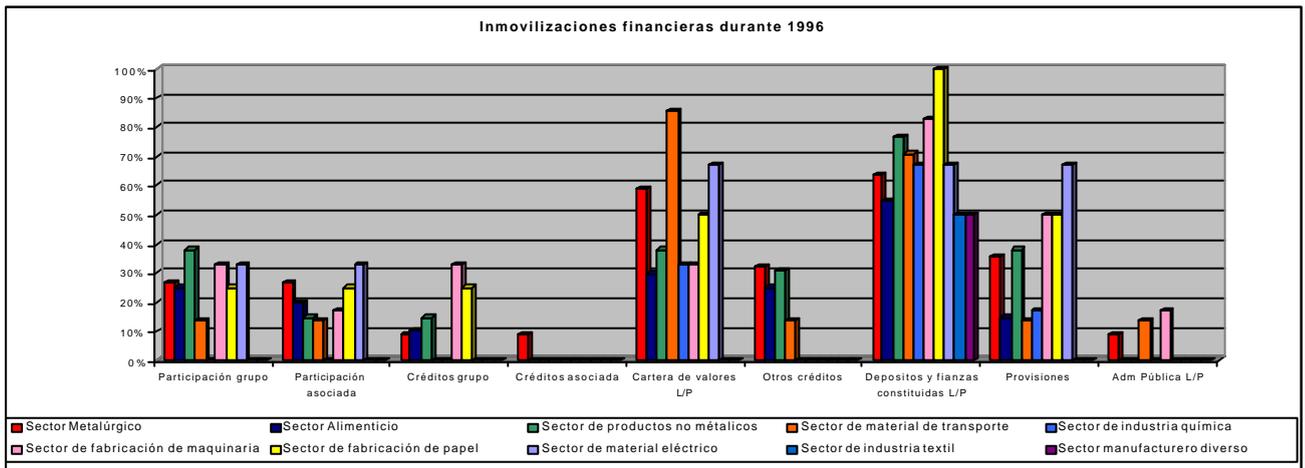


Gráfico 7

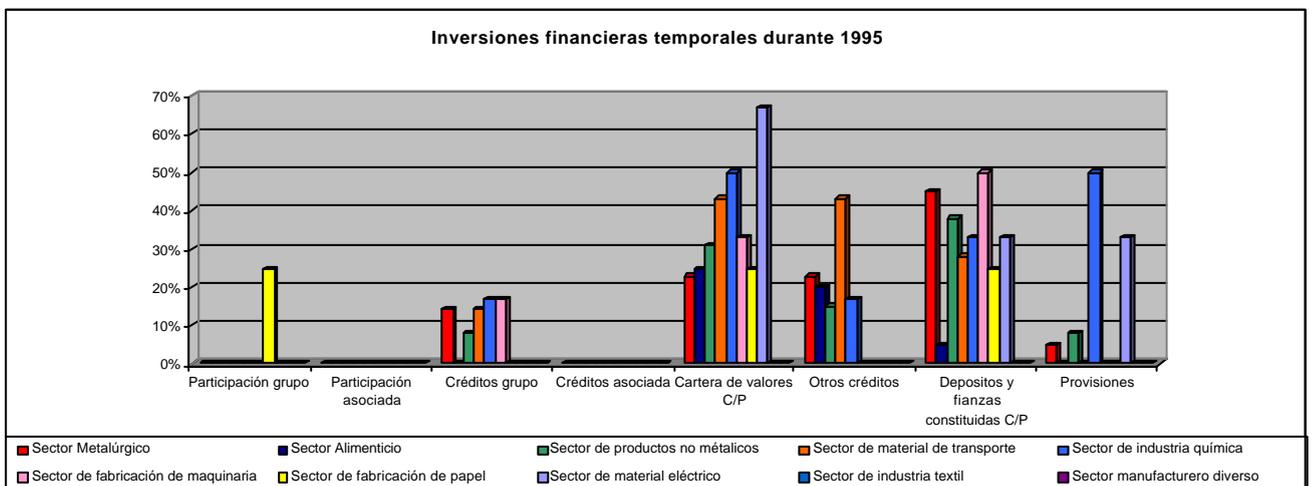


Gráfico 8

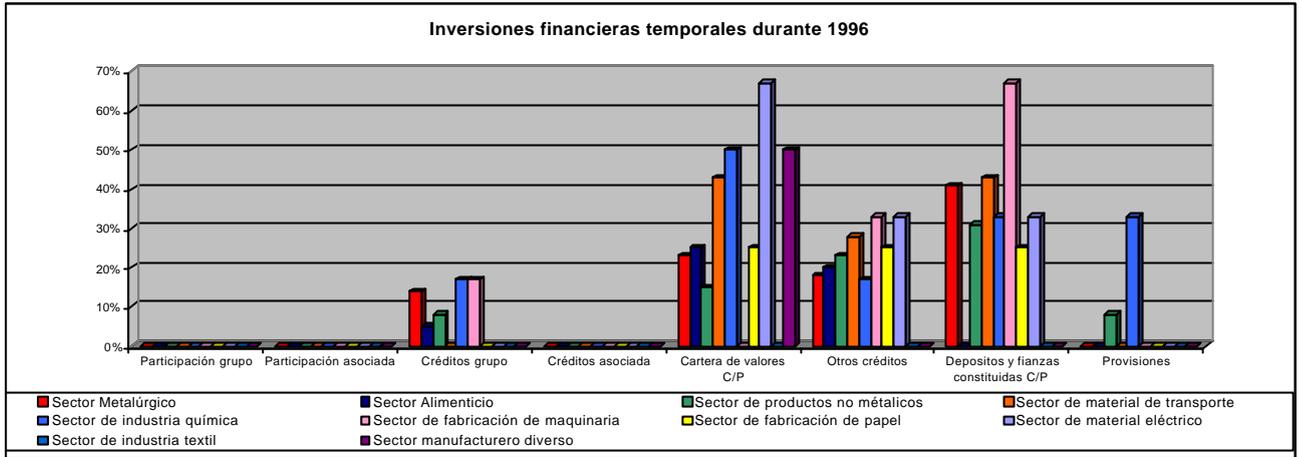


Gráfico 9

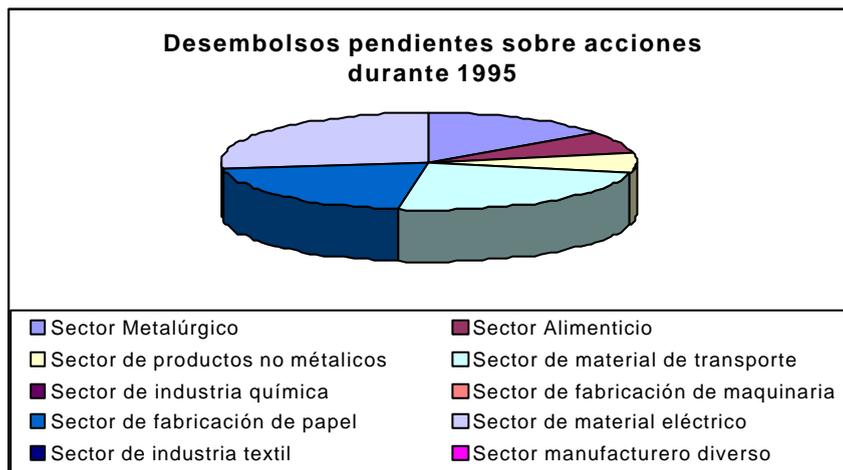
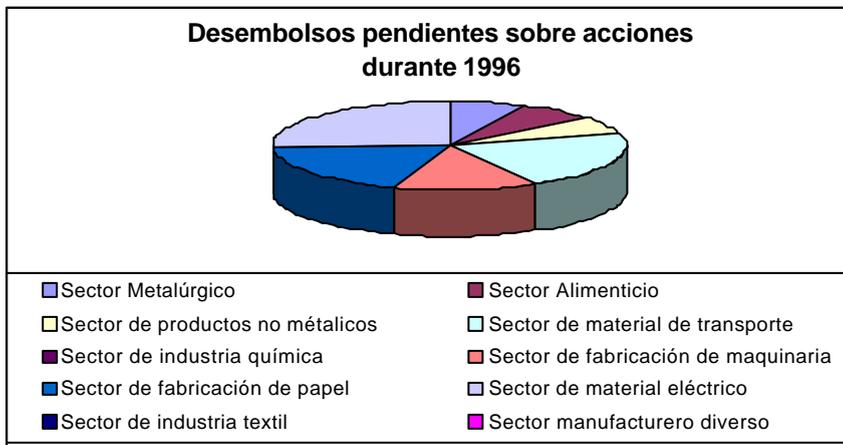


Gráfico 10



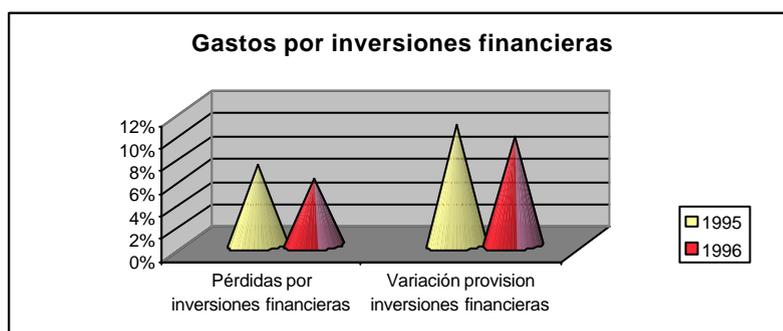
3.2. INFORMACIÓN EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El Capítulo VII del TRLSA aplica límites distintos para la Memoria y el Balance, que para la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, teniendo estos límites en cuenta se ha observado en la muestra, que el porcentaje de empresas que presentan el modelo abreviado de cuenta de resultados (26%) frente a las empresas que presentan el modelo normal (74%) es muy inferior.

Dentro de los epígrafes que conforman el resultado financiero, se analizaron en primer lugar, los gastos. En este sentido, de los gastos en que incurren las empresas del estudio por causa de la posesión de inversiones financieras, se analizaron “las pérdidas procedentes de valores negociables”, que recoge las pérdidas producidas en la enajenación de los valores negociables, y “variación de provisión por inversiones financieras”.

La variación producida entre el año 1995 y 1996 es mínima, con respecto a las “pérdidas procedentes de valores negociables” de un 7% en 1995 a un 6% en 1996, para la “Variación de provisión” la evolución fue ascendente pasando de 11% en 1995 a un 9% en 1996. Estas variaciones se recogen en el siguiente gráfico 11.

Gráfico 11



Con respecto a los ingresos, los modelos presentados en el registro por las empresas objeto de estudio distinguen entre ingresos de participaciones, ingresos por valores negociables u otros.

Los ingresos en participaciones del grupo se presentan en un 7% de los casos, los ingresos en participaciones de empresas asociadas sólo representa 1%, mientras que las participaciones en otras empresas suponen un 7% (porcentajes iguales para los dos años analizados).

Con respecto a los valores negociables suponen un 1% en los dos años para empresas del grupo y un 6% en 1995 y un 7% en 1996 para otras empresas.

Pero la partida que más destaca es en otros ingresos, la subpartida “Otros” que se presenta en la práctica totalidad de las empresas estudiadas (93%).

Esta información se recoge a modo de resumen en los gráficos 12, 13 y 14, que se muestran a continuación.

Gráfico 12



Gráfico 13

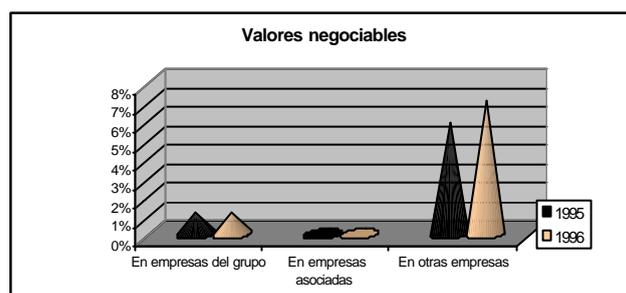
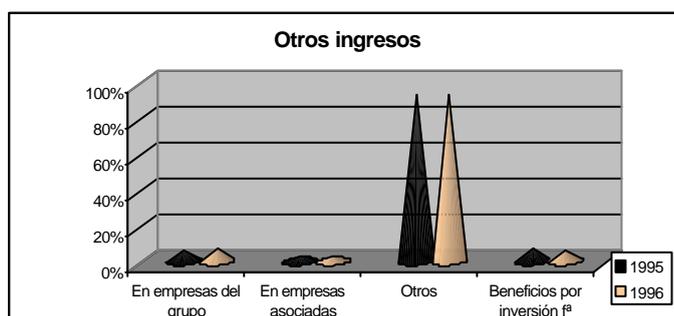


Gráfico 14



Una vez analizada la información para el sector manufacturero pasará a realizar unos comentarios sobre dicha información por sectores de actividad.

Como partidas de gastos, “Pérdidas por inversiones financieras”, sólo tiene representación en el sector metalúrgico con un 18% para 1995 y un 14% para 1996 y en el sector alimenticio en un porcentaje para los dos años del 5%; mientras que “Variación de provisiones” esta presente en el sector de fabricación de productos no metálicos con un 31% para los dos años, el sector de la industria química con un 33% para 1995 y un 17% para 1996 y por último, el sector de fabricación de papel y artes gráficas con un 25% para los dos años.

Con respecto a los ingresos, el sector que presenta un mayor porcentaje de empresas con ingresos procedentes de las participaciones es el sector de fabricación de papel y artes gráficas, con un 50% para los dos años; con ingresos procedentes de valores negociables destaca el sector manufacturero diverso durante 1996; mientras que la partida otros ingresos está presente en la gran mayoría de las empresas representando entre un 90% y un 100%, exceptuando el sector de la industria textil con un 50%. Esta información se puede observar de forma resumida en los siguientes gráficos 15 y 16.

Gráfico 15

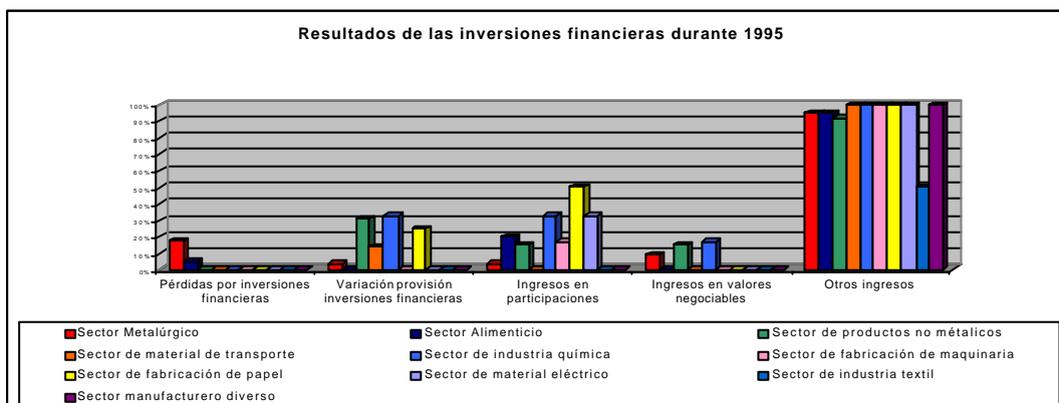
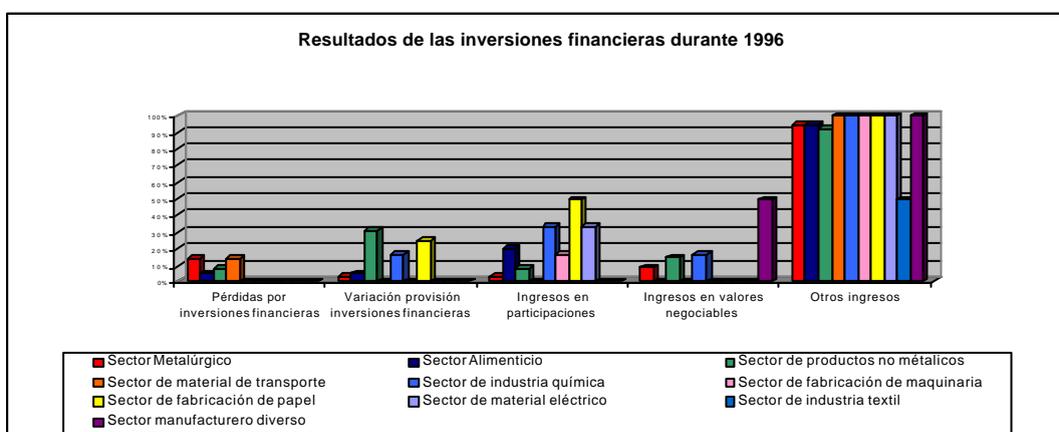


Gráfico 16



3.3. INFORMACIÓN EN LA MEMORIA

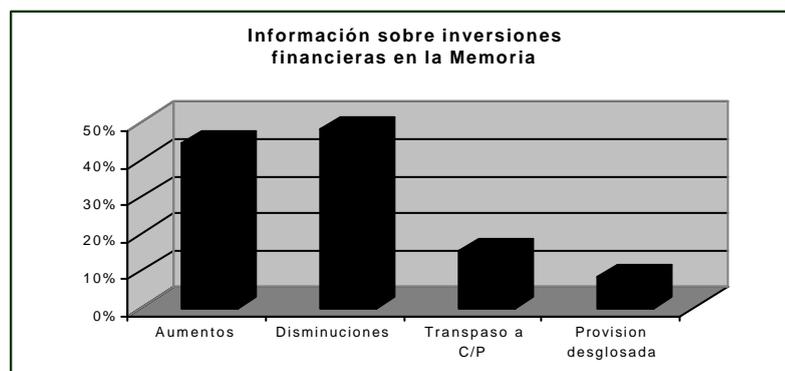
De la información en la memoria únicamente se analizara la correspondiente al año 1996. El primer punto dentro de la memoria que recoge información sobre inversiones financieras es el relativo a las “normas de valoración”, en el cual se indicarán los criterios contables aplicados a las inversiones. En el estudio se observó que un 76% de las empresas analizadas presentan normas de valoración del activo financiero frente a un 24% que no las presentan.

En el siguiente punto dentro de la Memoria que contiene información sobre las inversiones financieras, el PGC establece que se debe recoger: el saldo inicial, las entradas o dotaciones, los aumentos por transferencias o traspasos, las salidas o reducciones, las disminuciones por transferencias o traspasos y el saldo final.

En el estudio las empresas únicamente recogían información sobre los aumentos sufridos en sus activos financieros en un 45% de las empresas, información sobre las disminuciones sufridas en los mismos en un 48% de las empresas, sólo un 15% reflejaban los traspasos de inmovilizado financiero a inversión temporal y sólo un 8% de las empresas presentaban en su Memoria las provisiones de forma desglosada.

Habría que añadir a esta información que existen algunas empresas que a pesar de no sufrir aumentos, disminuciones, traspasos o provisiones en el ejercicio 1996, si recogen dentro de la Memoria, la columna correspondiente a estos conceptos (7% de la muestra). Esta información se recoge en el gráfico 17.

Gráfico 17



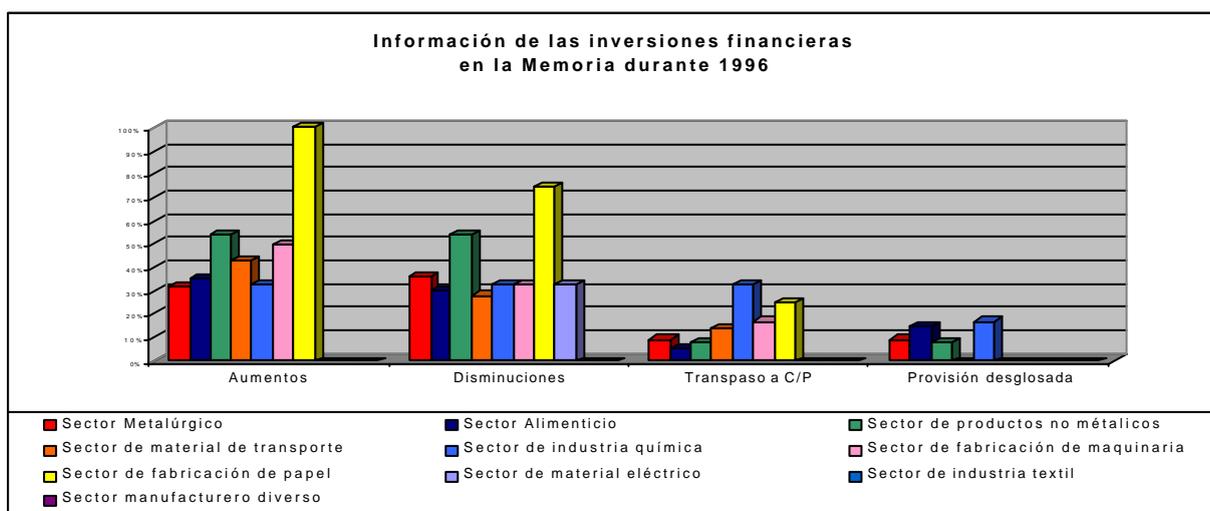
Dentro de la Memoria, el PGC establece que también se debe recoger la información relativa a las empresas del grupo o asociadas, en las que la empresa posea participaciones.

En la muestra un 78% de las empresas con participación en el grupo durante 1996 (27% de la muestra) sí recogen información sobre las empresas que forman parte del grupo. Para las asociadas, un 88% de las empresas que mantuvieron su participación durante 1996 (19% de la muestra) sí recogen información en la Memoria de las empresas sobre las cuales participan.

A continuación se realiza un análisis por sectores de actividad sobre la información que las empresas de la muestra recogen en la Memoria referente a las inversiones financieras durante 1996.

De entre los sectores que recogen las variaciones sufridas por las inversiones financieras, destacan el sector de fabricación del papel y artes gráficas con un 100% de aumentos, 75% de disminuciones y 25% de traspasos a corto plazo, seguido por el sector de fabricación de productos no metálicos con un 54% de aumentos, un 54% de disminuciones, un 8% de traspasos a corto plazo y un 8% de provisiones desglosadas. Esta información se recoge en el siguiente gráfico 18.

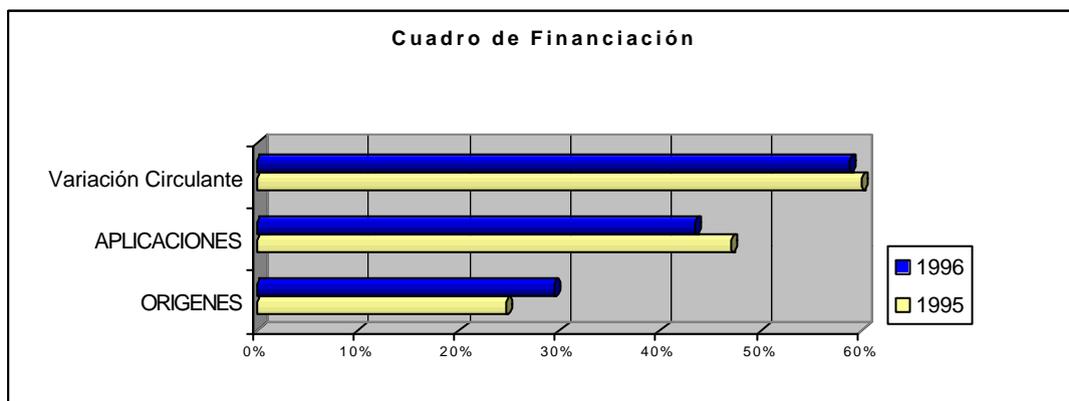
Gráfico 18



Un componente de la Memoria que por su importancia requiere un estudio más profundo es el Cuadro de Financiación, como ya se ha comentado, se trata de un estado de origen y aplicación de fondos. De los datos obtenidos en el estudio del Cuadro de Financiación lo primero que se debe tener en cuenta es la existencia de una empresa que no presento este documento dentro de la Memoria y de otra empresa la cual sólo recogió la información referida a 1995, en dicho documento.

Los posibles orígenes por inversiones financieras pueden proceder de la enajenación de inmobilizaciones financieras o de la reclasificación de la misma, representando un 25% para 1995 y un 29% para 1996. En lo referente a las aplicaciones, estas pueden proceder de adquisiciones de inmobilizado financiero, representando un 47% en 1995 y un 44% en 1996. Pero la partida analizada que tiene un mayor peso en todos los subsectores de actividad es la variación de circulante. Esta información la podemos ver resumida en el siguiente gráfico 19.

Gráfico 19



En un análisis por sectores, el sector con mayor número de empresas que adquieren inversiones financieras, principal aplicación, es el sector de fabricación de maquinaria con un 67% para los dos años, seguido del sector metalúrgico con un 54%. Los sectores que presentan un mayor porcentaje de orígenes por las inversiones financieras son el sector de fabricación del papel y artes gráficas y el sector manufacturero diverso, con un porcentaje del 50%, cada uno. La variación de circulante tiene un peso importante en todos los sectores, lo que se refleja en los gráficos 20 y 21.

Gráfico 20

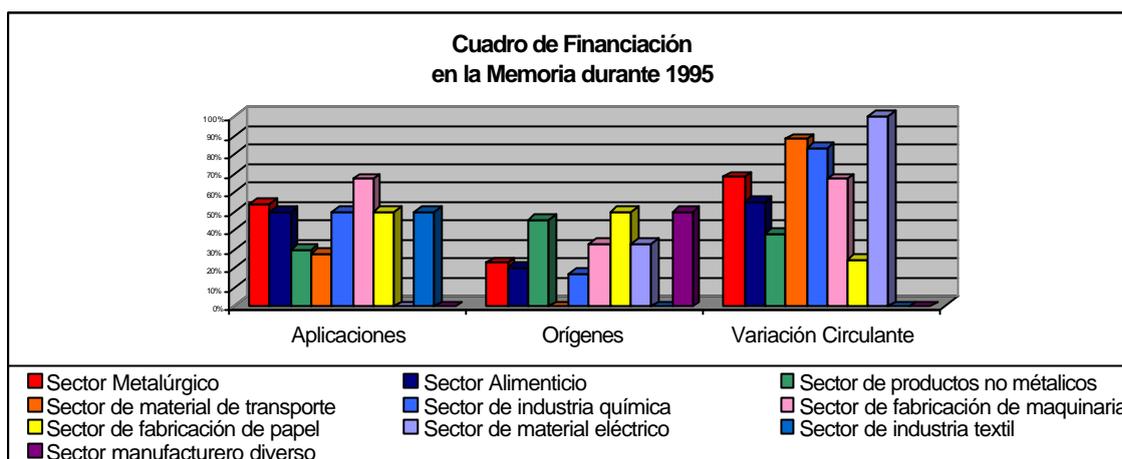
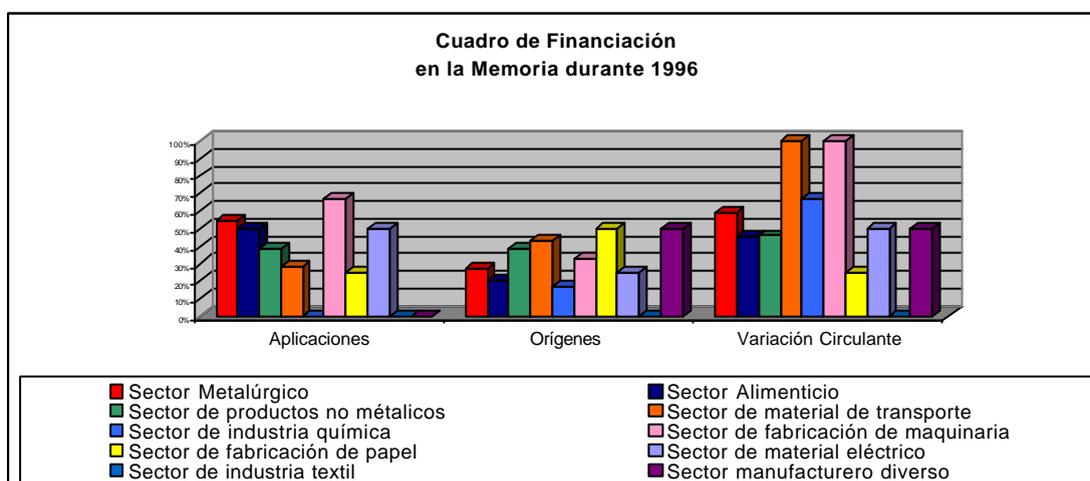


Gráfico 21

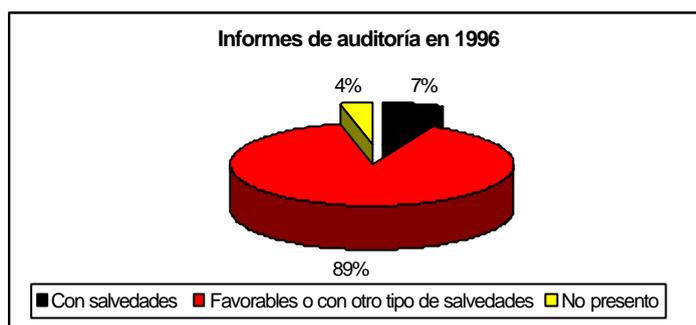


Además de analizar la información que las empresas incluyen en las Cuentas Anuales se decidió comprobar si en alguno de los informes que las acompañan figuraba algún dato en relación con las inversiones financieras.

3.4. INFORMACIÓN EN EL INFORME DE AUDITORIA

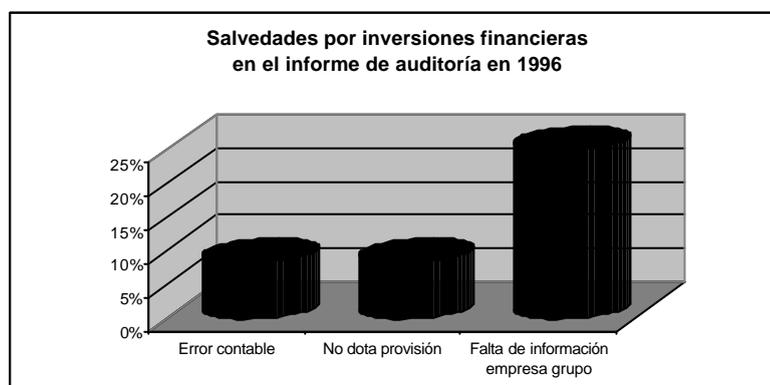
Analizados los Informes de auditoría se apreció que la mayoría de las empresas que han sido objeto de análisis no presentaban salvedades en sus informes, como se muestra en el siguiente gráfico 22.

Gráfico 22



La salvedad que más se repite en los Informes es la falta de información de las empresas del grupo, lo que constituye una limitación al alcance del trabajo de los auditores (67%). Seguido con un 17% por errores en el registro de los ingresos procedentes de las inversiones financieras y con un 17% también la falta de dotación de provisiones, necesarias para reflejar una imagen fiel del patrimonio, esta información se recoge a modo de resumen en el siguiente gráfico 23.

Gráfico 23



Con respecto al análisis por sectores destacar que, en el sector alimenticio la principal causa de salvedad en los informes es la falta de información por las empresas del grupo que representa un 33%; mientras que en el sector de fabricación de productos no metálicos, las salvedades representan un 33%, bien por falta de información o bien por incertidumbre al no dotar la provisión correspondiente.

Con una menor representación, el sector de fabricación de material, con un 17%, por no presentar toda la información relativa a las empresas en de las que posee participación y el sector de la industria química, con un 17%, cuyas salvedades son producto de errores contables.

3.5. INFORMACIÓN EN EL INFORME DE GESTIÓN

Al ser este un documento abierto se presentan una gran variedad de informes en cuanto a extensión, presentación y contenido se refiere. De ahí, la dificultad de plasmar los resultados obtenidos en el estudio.

De los informes de gestión que contenían algún tipo de información sobre inversiones financieras; un 57% presentaban información sobre los ingresos financieros obtenidos por la posesión de dichas inversiones y el 43% restante correspondía a información sobre los componentes del inmovilizado financiero o proporción que este representaba con respecto al activo total.

En cuanto al análisis por sectores, sólo presentan información el sector de material eléctrico, el sector de materiales no metálicos, el sector metalúrgico, el sector de fabricación de papel o artes gráficas y el sector de la industria química.

4. CONCLUSIONES

Como resumen del estudio sobre las inversiones financieras de las empresas pertenecientes al sector manufacturero asturiano se extraen las siguientes conclusiones:

- ✓ Estas empresas a largo plazo invierten más recursos en valores que no pertenecen ni a empresas del grupo ni a asociadas, que se recogen en la partida “Cartera de valores largo plazo”, y en “Depósitos y fianzas constituidos”. En el análisis de sectores llama la atención el elevado porcentaje de empresas del sector de fabricación de material eléctrico que dotan provisión para las inversiones financieras.

- ✓ Las partidas de mayor relevancia al analizar el corto plazo son la cartera de valores y los depósitos y fianzas constituidas, la variación de estas partidas es creciente si comparamos el año 1995 con el año 1996.
- ✓ También en lo relativo al corto plazo, destaca la inexistencia de inversiones en participaciones del grupo y asociadas, lo que demuestra que las empresas buscan mediante estas inversiones mantener una relación a largo plazo, por tanto, estas participaciones formarían parte de la cartera de control.
- ✓ El escaso porcentaje de empresas que tienen en su pasivo desembolsos pendientes sobre acciones, lleva a concluir la existencia de un alto nivel de cumplimiento de las obligaciones pendientes de pago en este sector.
- ✓ Con respecto a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, lo más destacable sería el elevado porcentaje de empresas que reconocen un ingreso financiero en la partida “otros”, en comparación con el resto de partidas de ingresos.
- ✓ Otro hecho que llama la atención es la falta de normas de valoración sobre inversiones financieras, en un porcentaje elevado de las empresas estudiadas. Lo mismo ocurre con la información sobre las variaciones producidas en las inversiones financieras que debe ser desglosada en Memoria.
- ✓ Centrándose en el cuadro de financiación la información más relevante obtenida de su estudio ha sido la importante variación del circulante por las inversiones financieras temporales, seguida de un porcentaje mucho mayor de aplicaciones frente a orígenes.
- ✓ Con respecto al Informe de Auditoría, la salvedad que más se repite es la relativa a la falta de información de empresas del grupo, lo que supone una limitación al alcance para el auditor en el desarrollo de su trabajo.
- ✓ Por último, en el Informe de Gestión se ha podido observar que únicamente recogen información sobre los ingresos financieros y en otros casos recogen información sobre los componentes del inmovilizado financiero.

La información recogida en las Cuentas Anuales y documentos que las acompañan no cumple, en la mayoría de los casos por falta de información, con la normativa contable vigente. Este hecho sobresale particularmente en las inversiones financieras, debido a la reticencia de las empresas a suministrar información interna sobre la aplicación de sus recursos.

4. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (TRLSA).

Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

Orden del Ministerio de Justicia de 14 de enero de 1994, por la que se aprueban los modelos obligatorios de cuentas anuales a presentar en los Registros Mercantiles para su depósito.

Orden del Ministerio de Justicia de 14 de abril de 1997, por la que se modifica la de 14 de enero de 1994, por la que aprobaban los modelos de presentación de las cuentas anuales para su depósito en el Registro Mercantil correspondiente.

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS (1980): *Principios Contables*, Serie Principios Contables, Documento núm.1, AECA, Madrid.

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS (1992): *Inversiones Financieras*, Serie Principios Contables, Documento núm.15, AECA, Madrid.

BANEGAS OCHOVO, R., y SANTOS PEÑALVER, J.F. (1993): “Análisis de la valoración contable de las participaciones en capital de otras entidades”, *Actualidad Financiera*, núm.23, junio, p. 223-236.

FLORES CABALLERO, M. y FLORES JIMENO, M. R. (1999): “Las Cuentas Anuales y la distribución del resultado”, *Partida Doble*, núm. 99, abril, p. 4-15.

GARCIA DIEZ, J; MARTINEZ ARIAS, A y RUBÍN FERNANDEZ, I (1994): “La memoria y el informe de gestión”, *Actualidad Financiera*, núm.7, p. 145-158, febrero.

MINISTERIO DE INDUSTRIA Y ENERGIA (1996): *Informe sobre la industria española 1996-1997, Tomo II Sectores y Empresas Industriales*.

MINISTERIO DE INDUSTRIA Y ENERGIA (1995): *Informe sobre la industria española 1995, Tomo II Sectores y Empresas Industriales*.

SADEI (1996): *Datos y cifras de la economía asturiana*.