

ÍNDICE SISTEMÁTICO

	<u>PÁGINA</u>
Sumario	7
Prólogo	9
Introducción	11
Unidad 1. La redacción de la memoria	15
Objetivos de la unidad	19
1. Introducción	20
2. La memoria	20
3. El índice de la memoria	20
4. Actividad de la empresa	22
4.1. Apartados a incluir en el epígrafe	22
4.2. Ejemplo de presentación	22
5. Bases de presentación de las cuentas anuales	23
5.1. Apartados a incluir en el epígrafe	23
5.2. Ejemplo de presentación	23
6. Aplicación de resultados	24
6.1. Apartados a incluir en el epígrafe	24
6.2. Ejemplo de presentación	24
7. Normas de registro y valoración	25
7.1. Inmovilizado intangible	25
7.2. Inmovilizado material	25

7.3. Inversiones inmobiliarias	25
7.4. Arrendamientos	26
7.5. Permutas	26
7.6. Instrumentos financieros	26
7.7. Coberturas contables	31
7.8. Existencias	31
7.9. Transacciones en moneda extranjera	31
7.10. Impuesto sobre beneficios	32
7.11. Ingresos y gastos	32
7.12. Provisiones y contingencias	32
7.13. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental	32
7.14. Gastos de personal	32
7.15. Pagos basados en acciones	33
7.16. Subvenciones, donaciones y legados	33
7.17. Combinaciones de negocios	34
7.18. Negocios conjuntos	34
7.19. Partes vinculadas	35
7.20. Activos no corrientes mantenidos para la venta	35
7.21. Operaciones interrumpidas	36
7.22. Ejemplo de presentación	36
8. Inmovilizado material	37
8.1. Apartados a incluir en el epígrafe	37
8.2. Ejemplo de presentación	39
9. Inversiones inmobiliarias	40
9.1. Apartados a incluir en el epígrafe	40
9.2. Ejemplo de presentación	40
10. Inmovilizado intangible	40
10.1. Inmovilizado intangible en general	40
10.2. Fondo de comercio	42
10.3. Ejemplo de presentación	43
11. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar	44
11.1. Apartados a incluir en el epígrafe	44
11.2. Ejemplo de presentación	45
12. Instrumentos financieros	46
12.1. Consideraciones generales	46
12.2. Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa	46
12.3. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros	47
12.4. Fondos propios	47
12.5. Ejemplo de presentación	48
13. Existencias	49
13.1. Apartados a incluir en el epígrafe	49
13.2. Ejemplo de presentación	50

14. Moneda extranjera	50
14.1. Apartados a incluir en el epígrafe	50
14.2. Ejemplo de presentación	50
15. Situación fiscal	51
15.1. Apartados a incluir en el epígrafe	51
15.2. Ejemplo de presentación	51
16. Ingresos y gastos	52
16.1. Apartados a incluir en el epígrafe	52
16.2. Ejemplo de presentación	52
17. Provisiones y contingencias	53
17.1. Apartados a incluir en el epígrafe	53
17.2. Ejemplo de presentación	54
18. Información sobre medioambiente	54
18.1. Apartados a incluir en el epígrafe	54
18.2. Ejemplo de presentación	55
19. Retribuciones a largo plazo del personal	55
19.1. Apartados a incluir en el epígrafe	55
19.2. Ejemplo de presentación	56
20. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio	56
20.1. Apartados a incluir en el epígrafe	56
20.2. Ejemplo de presentación	57
21. Subvenciones, donaciones y legados	58
21.1. Apartados a incluir en el epígrafe	58
21.2. Ejemplo de presentación	58
22. Combinaciones de negocios	58
22.1. Apartados a incluir en el epígrafe	58
22.2. Ejemplo de presentación	59
23. Negocios conjuntos	60
23.1. Apartados a incluir en el epígrafe	60
23.2. Ejemplo de presentación	60
24. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	61
24.1. Apartados a incluir en el epígrafe	61
24.2. Ejemplo de presentación	62
25. Hechos posteriores al cierre	62
25.1. Apartados a incluir en el epígrafe	62
25.2. Ejemplo de presentación	63
26. Operaciones con partes vinculadas	63
26.1. Apartados a incluir en el epígrafe	63
26.2. Ejemplo de presentación	66

27. Otra información	66
27.1. Apartados a incluir en el epígrafe	66
27.2. Ejemplo de presentación	67
28. Información segmentada	67
28.1. Apartados a incluir en el epígrafe	67
28.2. Ejemplo de presentación	67
29. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores	68
29.1. Apartados a incluir en el epígrafe	68
29.2. Ejemplo de presentación	68
30. La memoria abreviada	69
31. La memoria en los estados consolidados	69
31.1. Operaciones con partes vinculadas	70
31.2. Información segmentada	71
32. El informe de gestión	72
32.1. El informe de gestión en las cuentas consolidadas	73
33. Resumen	74
Conceptos básicos	75
Actividades de repaso	75
Unidad 2. El informe de análisis de estados económico-financieros	79
Objetivos de la unidad	81
1. Introducción	82
2. El análisis de la estructura económica del balance	83
2.1. Evolución del pie del balance y de las ventas	84
2.2. Inversión en activo corriente y en activo no corriente	84
2.3. Principales partidas del activo corriente y comparación con las ventas	84
2.4. Principales partidas del activo no corriente	85
2.5. Ejemplo de <i>reporting</i> de la estructura económica de balance	85
3. El análisis de la estructura financiera del balance	88
3.1. Fondos propios y fondos ajenos	89
3.2. Fondos de largo plazo y fondos de corto plazo	89
3.3. Fondos con coste y fondos sin coste	89
3.4. Correlación entre partidas de activo y de pasivo	89
3.5. Fondo de maniobra	90
3.6. Ejemplo de <i>reporting</i> de la estructura financiera de balance	90
4. El análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias	93
4.1. Evolución de las ventas netas	93
4.2. Coste de las ventas	94
4.3. Margen bruto de la explotación	94

4.4. Gastos de explotación	94
4.5. Resultado neto de la explotación	94
4.6. Resultado financiero y el beneficio antes de gastos financieros e impuestos	95
4.7. Impuesto sobre beneficios	95
4.8. Resultado neto	95
4.9. Ebitda	96
4.10. Ejemplo de <i>reporting</i> de la cuenta de pérdidas y ganancias	96
5. El análisis de la liquidez	98
5.1. El análisis de los ratios de liquidez y de solvencia	98
5.1.1. Ratios de corto plazo	98
5.1.2. Ratios de largo plazo o solvencia	99
5.2. El análisis comparativo entre el fondo de maniobra y las necesidades operativas de fondos	100
5.3. El análisis del periodo medio de maduración	101
5.4. Ejemplo de <i>reporting</i> de la liquidez	101
6. El análisis de la rentabilidad	106
6.1. Ratios básicos (ROI o ROTA; ROIC, ROCE o RONA; y ROE)	106
6.2. Desglose de la rentabilidad económica	107
6.3. Desglose de la rentabilidad financiera	107
6.4. Ejemplo de <i>reporting</i> de la rentabilidad	108
7. El análisis de la capacidad de crecimiento de la empresa o crecimiento autosostenible	111
7.1. Ejemplo de <i>reporting</i> de la capacidad de crecimiento de la empresa o crecimiento autosostenible	111
8. El análisis del <i>cash flow</i>	112
8.1. Ejemplo de <i>reporting</i> de <i>cash flow</i>	114
9. El análisis integrado de los estados económico-financieros	119
9.1. Ejemplo de <i>reporting</i> de análisis integrado	121
10. Resumen	123
Conceptos básicos	124
Actividades de repaso	124
Unidad 3. El informe de control presupuestario	127
Objetivos de la unidad	129
1. Introducción	130
2. El informe tradicional de control presupuestario	130
2.1. Esquema de informe tradicional de control presupuestario	130
2.2. Ejemplo de informe tradicional de control presupuestario	132
3. El informe de análisis de desviaciones presupuestarias	134
3.1. Esquema para el <i>reporting</i> de desviaciones presupuestarias	135
3.2. Ejemplo de análisis de desviaciones presupuestarias	136

4. Desviaciones en ingresos	137
4.1. Desviación por precio, desviación por volumen, desviación por tamaño de mercado y desviación por cuota de mercado	137
4.1.1. Desviación en ingresos por precio	137
4.1.2. Desviación en ingresos por volumen	138
4.1.3. Desviación por tamaño de mercado	138
4.1.4. Desviación por cuota de mercado	138
4.2. Ejemplo de desviaciones en ingresos por ventas	138
5. Desviaciones en costes variables de la explotación	140
5.1. Desviación técnica o en volumen y desviación económica o en coste	140
5.1.1. Desviación técnica	140
5.1.2. Desviación económica	140
5.2. Ejemplo de desviaciones en costes variables de la explotación	141
6. Desviaciones en costes generales de la explotación	142
6.1. Desviación en capacidad y desviación en eficiencia	142
6.1.1. Desviación en capacidad	142
6.1.2. Desviación en eficiencia	142
6.2. Ejemplo de desviaciones en costes generales de fabricación	143
7. Desviaciones en otros gastos variables de la explotación	143
7.1. Desviación técnica o en volumen y desviación económica o en coste	143
7.1.1. Desviación técnica en gastos variables de la explotación no asociados a la producción	143
7.1.2. Desviación económica en gastos variables de la explotación no asociados a la producción	144
7.2. Ejemplo de desviaciones en otros gastos variables de la explotación	144
8. Desviaciones en otros gastos fijos de la explotación	145
8.1. Ejemplo de desviaciones en otros gastos fijos de la explotación	145
9. Desviaciones en otros ingresos de la explotación	145
9.1. Ejemplo de desviaciones en otros ingresos de la explotación	145
10. Desviaciones en gastos de amortización	146
10.1. Desviación en la base amortizable y desviación por tasa de amortización	146
10.1.1. Desviación en la base amortizable	146
10.1.2. Desviación en la tasa de amortización	146
10.2. Ejemplo de desviaciones en amortizaciones	147
11. Desviaciones en beneficio por enajenación de inmovilizado	147
11.1. Ejemplo de desviaciones en beneficio por enajenación de inmovilizado	148
12. Desviaciones en gastos financieros	148
12.1. Desviación por volumen de deuda y desviación por coste financiero	148
12.1.1. Desviación en gastos financieros por volumen de deuda	148
12.1.2. Desviación en gastos financieros por coste financiero	148
12.2. Ejemplo de desviaciones en gastos financieros	149

13. Desviaciones en impuestos sobre beneficios	149
13.1. Desviación en la base imponible y desviación por tipo impositivo	149
13.1.1. Desviación en la base imponible	150
13.1.2. Desviación en el tipo efectivo del impuesto	150
13.2. Ejemplo de desviaciones en impuesto sobre beneficios	150
14. El informe integrado de desviaciones	150
14.1. Esquema de informe integrado de desviaciones	151
14.2. Ejemplo de informe integrado de desviaciones	152
15. Resumen	153
Conceptos básicos	154
Actividades de repaso	154
Unidad 4. Reporting a través del cuadro de mando	157
Objetivos de la unidad	158
1. Introducción	159
2. Características del cuadro de mando	159
3. El cuadro de mando integral	160
4. La estructura del cuadro de mando integral	161
4.1. La perspectiva financiera	161
4.2. La perspectiva del cliente	161
4.3. La perspectiva de los procesos internos	162
4.4. La perspectiva del aprendizaje y desarrollo	162
5. El mapa estratégico como herramienta para la confección del cuadro de mando integral	162
6. Modelo de estructura del cuadro de mando integral para el <i>reporting</i>	164
7. Ejemplo de <i>reporting</i> a través de un cuadro de mando integral	164
8. Resumen	173
Conceptos básicos	175
Actividades de repaso	175
Unidad 5. El informe financiero de análisis de inversiones y valoración de empresas	177
Objetivos de la unidad	179
1. Introducción	180
2. La creación de valor y los informes de los analistas financieros	180
3. El propósito de una valoración	181
4. Métodos de valoración	182
5. La estructura del informe de análisis de inversiones y valoración de empresas	183

6. Portada	184
6.1. Contenido de la portada	184
6.2. Ejemplo de portada	185
6.2.1. Noticias relevantes	186
6.2.2. Datos clave, ratios y múltiplos	186
7. Portada – Información bursátil	186
7.1. Contenido de la portada – Información bursátil	187
7.2. Ejemplo de portada – Información bursátil	187
8. Contribución de los negocios al ebitda, a los activos y a la valoración	188
8.1. Contenido de la contribución de los negocios al ebitda, a los activos y a la valoración	188
8.2. Ejemplo de contribución de los negocios al ebitda, a los activos y a la valoración	188
9. Desglose de las ventas y el ebitda por negocio	189
9.1. Contenido del desglose de las ventas y el ebitda por negocio	189
9.2. Ejemplo de desglose de las ventas y el ebitda por negocio	189
10. Valoración de la empresa por la suma de las partes	190
10.1. Contenido de la valoración de la empresa por la suma de las partes	190
10.2. Ejemplo de valoración de la empresa por la suma de las partes	191
11. Datos clave	192
11.1. Datos clave – Pérdidas y ganancias	192
11.1.1. Contenido de datos clave – Pérdidas y ganancias	192
11.1.2. Ejemplo de datos clave – Pérdidas y ganancias	193
11.2. Datos clave – Datos por acción	194
11.2.1. Contenido de datos clave – Datos por acción	194
11.2.2. Ejemplo de datos clave – Datos por acción	194
11.3. Datos clave – <i>Cash flow</i>	195
11.3.1. Contenido de datos clave – <i>Cash flow</i>	195
11.3.2. Ejemplo de datos clave – <i>Cash flow</i>	195
11.4. Datos clave – Balance	196
11.4.1. Contenido de datos clave – Balance	196
11.4.2. Ejemplo de datos clave – Balance	196
11.5. Datos clave – <i>Enterprise value</i>	197
11.5.1. Contenido de datos clave – <i>Enterprise value</i>	197
11.5.2. Ejemplo de datos clave – <i>Enterprise value</i>	197
11.6. Datos clave – Ratios	198
11.6.1. Contenido de datos clave – Ratios	198
11.6.2. Ejemplo de datos clave – Ratios	198
11.7. Variación de indicadores clave	199
11.7.1. Contenidos de la variación de indicadores clave	199
11.7.2. Ejemplo de la variación de indicadores clave	200
12. Resumen	200
Conceptos básicos	201
Actividades de repaso	202

Unidad 6. La presentación económico-financiera	209
Objetivos de la unidad	211
1. Introducción	212
2. La presentación económico-financiera	212
3. El desarrollo de la exposición	212
3.1. El público al que nos dirigimos	212
3.2. La estructura de la presentación	213
3.3. La introducción de la exposición	214
3.4. El cuerpo principal del discurso y las transiciones de la exposición	214
3.5. Las conclusiones de la exposición	215
3.6. El turno de preguntas	216
3.7. La despedida de la exposición	217
4. Cómo diseñar las diapositivas para una presentación financiera	218
4.1. Informe para ser leído e informe para ser expuesto	219
4.2. Errores a evitar en el diseño de las diapositivas	221
4.2.1. «Les voy a contar todo lo que sé...»	221
4.2.2. «El Excel lo es todo»	222
4.2.3. «Como tengo mala memoria, escribiré en Word lo que tengo que decir»	223
4.2.4. «Se está muy bien por las ramas»	224
4.2.5. «Introduciré muchas animaciones para divertir a la audiencia»	224
4.2.6. «El contraste y la consistencia de los colores son asuntos secundarios»	224
4.2.7. «Cifras y letras»	225
4.2.8. «¿Ortografía? ¿Para qué?»	226
4.2.9. «En el mundo de los 150 caracteres, la sintaxis ha muerto»	226
4.2.10. «Si soy informal, llegaré a tu corazón»	226
4.2.11. «Soy el mejor profesor del mundo»	226
4.3. Diapositivas eficaces	227
4.3.1. La portada	228
4.3.2. El índice	228
4.3.3. Puntos a destacar	228
4.3.4. El balance de situación	229
4.3.5. Evolución comparativa del pie del balance	230
4.3.6. Evolución comparativa del activo total y del activo neto	230
4.3.7. Comparativa entre empresas de la evolución del peso de las masas patrimoniales de activo	231
4.3.8. Comparativa entre empresas de la evolución del peso de las masas patrimoniales de pasivo y patrimonio neto	231
4.3.9. Comparativa entre empresas de la deuda financiera, la autofinanciación y los recursos sin coste	232
4.3.10. Comparativa entre empresas del ratio de solvencia	232
4.3.11. Comparativa entre empresas del fondo de maniobra y del ratio de cobertura	233
4.3.12. Cuenta de pérdidas y ganancias y estructura de costes de la empresa	233
4.3.13. Comparativa entre empresas de la evolución del importe neto de la cifra de negocios	235
4.3.14. Comparativa entre empresas de la evolución del ebitda	235

4.3.15. Comparativa entre empresas del fondo de maniobra y las necesidades operativas de fondos	236
4.3.16. Comparativa entre empresas de la evolución de la cobertura de las necesidades operativas de fondos	236
4.3.17. Comparativa entre empresas de la evolución del ratio NOF/Ventas	237
4.3.18. Comparativa entre empresas de la evolución del ratio de liquidez general ..	237
4.3.19. Comparativa entre empresas de la evolución del ratio de test ácido	237
4.3.20. Comparativa entre empresas de la evolución del ratio de disponibilidad inmediata	238
4.3.21. Periodo medio de maduración	238
4.3.22. Comparativa entre empresas de la evolución del ROI	239
4.3.23. Comparativa entre empresas de la evolución del ROIC	239
4.3.24. Desglose del ROIC por empresa	240
4.3.25. Comparativa por empresa de la evolución del ROE	241
4.3.26. Desglose del ROE con determinación del apalancamiento financiero por empresa	241
4.3.27. Desglose del <i>cash flow</i> por empresa	242
4.3.28. Comparativa entre empresas de la evolución del <i>free cash flow</i>	243
4.3.29. Desviaciones presupuestarias	244
4.3.30. Flujos de caja e indicadores de creación de valor	245
4.3.31. Las conclusiones	246
4.4. El uso de vídeos	246
5. Cómo realizar la exposición	246
5.1. El terror a hablar en público	247
5.2. Cómo proyectar emoción en nuestra charla	248
5.3. Uso del lenguaje verbal	249
5.4. Uso del lenguaje no verbal	251
5.5. Uso del atril	252
5.6. Cómo desplazarse por el escenario	253
5.7. Cómo vestirse	253
6. Resumen	254
Conceptos básicos	255
Actividades de repaso	256
Bibliografía	259

