

La utilidad del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto para los empresarios

Este nuevo documento contable puede convertirse en una herramienta fundamental para los usuarios de la información financiera. En este trabajo se detalla la metodología a seguir para la correcta interpretación del citado estado financiero, dilucidando nuevas informaciones trascendentales. Además, se presenta un estudio descriptivo derivado del análisis del ECPN en empresas del Ibex con la aplicación del PGC07



El PGC07 define el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto como un documento contable integrado por dos partes:

- El Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos (EIGR)
- El Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto (ETCPN)

El Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos (EIGR) refleja el resultado global de la empresa (resultado empresarial) como nuevo concepto del resultado⁽¹⁾ que se revela en la normativa contable en sintonía con la normativa internacional. Cabe apuntar que los organismos emisores de normativa internacional (entre los que destacan el IASB y el FASB) exigen a las empresas la revelación del resultado global (*Comprehensive income*) ya que suministra a los inversores una información relevante más conectada con la realidad de los mercados y

(1) El resultado global o resultado empresarial agrupa el resultado repartible (129) y el resultado no repartible (imputado a Patrimonio Neto para ser transferido posteriormente a la cuenta de Pérdidas y Ganancias).

con la protección de los mismos (Carro y Sousa 2009).

De otra parte, el EIGR recoge los cambios en el patrimonio neto derivados del resultado del ejercicio, los ingresos y gastos que se imputan directamente a patrimonio neto y las



FICHA RESUMEN

Autores: Nuria Arimany Serrat

Título: La utilidad del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto para los empresarios

URL: <http://partidadoble.wke.es/4f2e245>

Resumen: Las cuentas anuales del actual Plan General de Contabilidad (PGC07) incluyen un nuevo documento contable: el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (ECPN) que deben presentar todas las empresas. En este trabajo se detalla la utilidad y razón de ser de este estado contable que pretende reflejar el resultado global, la riqueza y las garantías empresariales que presenta la empresa. Estas informaciones son consecuencia del desplazamiento del objetivo de los estados financieros hacia la valoración del patrimonio en detrimento del cálculo del resultado.

Palabras clave: Contabilidad. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto. Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos. Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

Abstract: *The annual accounts of the current General Accounting Plan (PGC07) include a new accounting document: the Statement of Changes in Equity (ECPN) to be submitted by all companies. This paper describes the utility and sense of this financial statement that is intended to reflect the comprehensive income, wealth and business guarantees the company presents. This information is a result of displacement of the objective of financial statements to the valuation of assets to the detriment of calculating the result.*

Key words: *Accounting. Statement of Changes in Equity. Statement of Recognised Income and Expense. Statement total of Changes in Equity.*

« El análisis del ETCPN permite relacionar los tres patrimonios, identificar el peso del resultado global en el patrimonio empresarial o valorar las operaciones que realiza la empresa con sus socios »»

transferencias realizadas a la cuenta de Pérdidas y Ganancias, según el PGC07. Siguiendo las normas de registro y valoración del PGC07 deducimos que el resultado global de las empresas, total de ingresos y gastos reconocidos, se obtiene añadiendo al resultado del ejercicio los ingresos y gastos que se imputan a patrimonio neto (por valoración de instrumentos financieros, por coberturas de flujos de efectivo, por diferencias de conversión, por subvenciones, donaciones y legados recibidos, y por pérdidas y ganancias actuariales y otros ajustes teniendo siempre presente el oportuno efecto impositivo) junto con las transferencias a la cuenta de Pérdidas y Ganancias (por valoración de instrumentos financieros, por coberturas de flujos de efectivo, por diferencias de conversión, por subvenciones, donaciones y legados recibidos con el correspondiente efecto impositivo).

El Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto refleja todos los cambios realizados en el patrimonio neto derivados del resultado global (total de ingresos y gastos reconocidos), las variaciones de patrimonio por operaciones con los socios (variaciones del capital), 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.

Este segundo documento del ECPN nos delimita la riqueza y garantías empresariales que presenta la empresa en los tres últimos ejercicios económicos. Además, la citada información permite el análisis comparativo y temporal de patrimonios empresariales, visualizando las causas que provocan la variación de la riqueza y garantías empresariales. Un hecho que conviene destacar es la posibilidad que da este segundo documento del ECPN de corregir los patrimonios de ejercicios anteriores al de presentación de las cuentas anuales por cam-

bios en los criterios contables y por la corrección de errores.

Las estructuras de los dos documentos integrantes del ECPN del PGC07 se presentan en el Anexo 1.

UTILIDAD E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto⁽²⁾ como nuevo documento integrante de las cuentas anuales detalla dos informaciones primordiales para tomar las oportunas decisiones económicas: el resultado global y las garantías empresariales durante tres ejercicios económicos. Así pues el objetivo del ECPN es dar información de la riqueza de la empresa resaltando el resultado global o empresarial.

Respecto al nuevo concepto de resultado global (resultado repartible más resultado no repartible), todos los organismos internacionales señalan que se debe revelar en los estados financieros ya que supone una importante garantía para los inversores interesados en la empresa y para los diferentes agentes económicos implicados en los estados financieros periódicos. El problema existente para la revelación del resultado global, en el momento actual, en la esfera internacional, reside en las marcadas diferencias en cuanto a su denominación, cálculo y estructura.

Existen autores que se han pronunciado a favor del resultado global (O'Hanlon y Pope, 1999; Schipper y Vincent, 2003; Giner y Pardo, 2004), pues afirman que es más transparente al incluir todos los cambios producidos durante un período en los activos netos de una compañía no debidos a fuentes propias. Este rendimiento empresarial (resultado global) de cada periodo reflejado en el primer documento del ECPN nos revela una magnitud a tener en cuenta en los estados financieros; además, está irrumpiendo con fuerza como indicador del performance empresarial (Carro y Sousa 2009).

Respecto a las garantías empresariales, el segundo documento del ECPN nos desgana la riqueza de la empresa durante los tres

⁽²⁾ En países anglosajones el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto tiene una tradición de más de veinte ejercicios.

últimos ejercicios económicos, lo que permite valorar las garantías que ofrece la empresa durante dicho período temporal, mostrando las causas de la variación patrimonial (resultado global, capital, reservas,...). Es un documento que interesa a los socios para valorar su participación empresarial y también interesa a terceros implicados en la empresa, como por ejemplo, a las entidades financieras en caso de demanda de financiación por parte de la empresa. De otra parte, es un documento que nos permite apreciar la capitalización empresarial, de gran importancia para la supervivencia de las empresas.

CONSIDERACIONES PREVIAS AL ANÁLISIS DEL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Tal como se ha presentado, el ECPN del PGC07 se compone de dos documentos, el primero (Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos) refleja el resultado global (comprehensive income) según la NIC 1 (2003), pero actualmente, con la revisión de la NIC 1 (2007) y el borrador de la NIC 1 (2010), hay un nuevo formato de presentación del resultado global, alejado de lo que dispone el PGC07. En concreto, la revisión de la NIC 1 establece la opción de presentar los ingresos y gastos reconocidos en un ejercicio en un único Estado de Resultados Globales⁽³⁾ (ERG), o bien presentar dos estados: la cuenta de Pérdidas y Ganancias separada y el Estado de Resultados Globales (utilizando una clasificación por naturaleza o funcional). Por ello, el PGC07 deberá modificar su texto legal en un futuro próximo para reflejar la presentación del resultado global armonizada con la NIC1 revisada. Es decir, el actual resultado global que presenta el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos deberá modificar el formato de presentación cuando se adapte el PGC07.

Además, esta NIC 1 (2007), en sintonía con el borrador de la NIC 1 (2010), tiene por objetivo la armonización internacional ya que ha sido fruto de un plan de convergencia entre las normativas del IASB y el FASB, y apuesta decididamente por el nuevo Estado de Resultados Globales. Vale destacar que internacionalmente hay marcadas diferencias entre los

elementos integrantes del resultado global o empresarial; por ello, para realizar un mejor análisis sería conveniente homogeneizar el contenido del resultado global a nivel internacional.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Para analizar el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se deben ver dos informaciones importantes para los usuarios internos y externos de la información contable:

- Por una parte, el resultado global (primer documento del ECPN).
- De otra parte, la riqueza empresarial (segundo documento del ECPN)

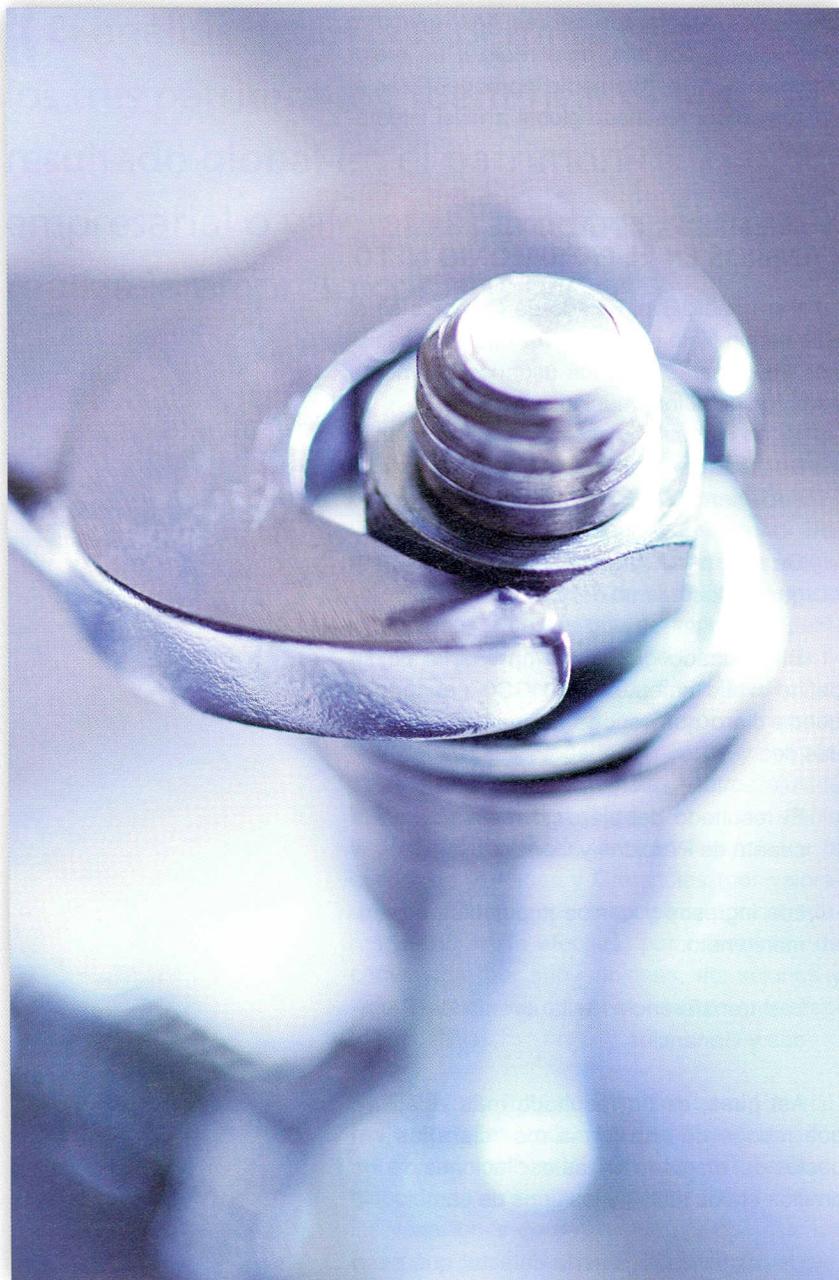
El resultado global o empresarial no se define explícitamente en el PGC07, aunque sí queda claro que recoge las partidas derivadas de:

- El resultado del ejercicio resultante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- Los ingresos y gastos imputables a patrimonio neto.
- Las transferencias a la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Así pues, es un resultado más volátil ya que recoge de una forma más clara los impactos del mercado en las oscilaciones de los precios en los títulos y los tipos de cambio.

Un primer análisis sería detectar qué peso tiene cada partida del resultado global sobre el citado resultado empresarial. Una vez obtenida esta información, se trataría de identificar qué componentes de la partida más significativa del resultado empresarial inciden de una manera más directa. Así por ejemplo si la partida de ingresos y gastos imputables a patrimonio neto fuera la partida con más peso específico deberíamos desgranar cuál de sus componentes (valoración de instrumentos financieros, coberturas de flujos de efectivo, diferencias de conversión, subvenciones, donaciones y legados recibidos y resultados actuariales y otros ajustes) incide de una forma más directa. En este primer análisis deberíamos también observar si el resultado del ejercicio dista mucho del resultado global para

(3) La opción, de la NIC 1 revisada, de recoger el resultado global en un único Estado de Resultados Globales avala la importancia de revelar en un estado autónomo el resultado empresarial (imprescindible según los más destacados organismos internacionales).



llegar a las oportunas conclusiones sobre la relevancia de ambos resultados.

Siguiendo con el análisis del resultado global, sería interesante calcular la rentabilidad financiera neta, es decir, la relación entre el resultado global y el patrimonio neto, para analizar el peso del resultado empresarial sobre la riqueza empresarial y constatar si la empresa genera unos resultados empresariales aceptables en su entorno inmediato. De otra parte, la rentabilidad económica neta, relación entre el resultado global y su coste financiero neto respecto al activo, nos mediría la rentabilidad de las inversiones de la empresa al margen de su financiación.

Respecto al análisis de la riqueza empresarial, el segundo documento del ECPN nos permite examinar todos los cambios en el patrimonio neto de los tres últimos ejercicios, junto con las causas que los han originado, favoreciendo la comparativa de las diferentes garantías temporales que presenta la compañía y visualizando las correcciones patrimoniales derivadas de cambios en los criterios contables y de correcciones de errores. Con este documento podemos comparar los diferentes patrimonios y justificar sus variaciones bien sea por variaciones en el capital, en las reservas y en el resultado global. A diferencia del primer documento el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto ayuda al empresario a entender las diferentes operaciones que realiza la empresa con sus socios y a la vez los propietarios pueden apreciar, con este documento, la evolución de la riqueza de la empresa y de sus participaciones, de otra parte, para los acreedores les permite el conocimiento adecuado de las garantías que presenta la empresa para el pago de sus deudas y además el ETCPN refleja la capitalización de la empresa.

Así pues, el análisis del ETCPN nos permite relacionar los tres patrimonios, identificar el peso del resultado global en el patrimonio empresarial, valorar las operaciones que realiza la empresa con sus socios y visualizar el efecto de los cambios patrimoniales derivados de cambios en los criterios contables y en la corrección de errores para avalar la capitalización empresarial.

Finalmente, se tiene que relacionar el resultado global con la riqueza empresarial; es evidente que el resultado empresarial es un componente relevante de las garantías empresariales, es decir, si el resultado global aumenta también incrementan las garantías empresariales en ese momento, motivo por el que se debe estudiar y analizar el resultado empresarial como variable financiera determinante. De otra parte, en las políticas de endeudamiento empresarial se precisa conocer las garantías que nos detalla el ETCPN, con las plusvalías y minusvalías del patrimonio como complemento del balance de situación, que sólo recoge información inicial y final de cada partida del patrimonio neto, y complemento de la cuenta de pérdidas y ganancias, que no registra determinados resultados derivados de las

modificaciones de valor de los elementos patrimoniales ni tampoco las operaciones con los propietarios.

Para acabar el análisis, se debe buscar la coherencia con el estudio derivado de los restantes estados contables utilizando la oportuna revisión analítica.

Así pues, la metodología a seguir en el análisis del ECPN sería la siguiente:

1. Analizar el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos:
 - a. Detectar el peso específico de cada partida del resultado global
 - b. Identificar los componentes de la partida más significativa del resultado global.
 - c. Valorar la diferencia entre el resultado del ejercicio y el resultado global.
 - d. Calcular la rentabilidad financiera (Resultado global /PN⁽⁴⁾).
 - e. Calcular la rentabilidad económica (Resultado global + coste financiero neto/ activo).
2. Analizar el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto:
 - a. Relacionar los tres patrimonios presentados como evolución de la riqueza empresarial, identificando las garantías que presenta cada ejercicio económico.
 - b. Justificar las causas que motivan los cambios patrimoniales de los tres ejercicios.
 - c. Visualizar en que ejercicios hay correcciones patrimoniales derivadas de los cambios en los criterios contables y de correcciones de errores.
 - d. Identificar las operaciones que realiza la empresa con sus socios.
 - e. Valorar la evolución de las participaciones sociales.

- f. Conocer las garantías que presenta la empresa para con sus acreedores.
3. Relacionar el resultado global con la riqueza empresarial.
 4. Relacionar la información anterior con la que se deriva del análisis convencional de los restantes documentos de las cuentas anuales.

MUESTRA Y ANÁLISIS DESCRIPTIVO

Para realizar el estudio descriptivo de este trabajo se seleccionó como base de referencia las compañías del IBEX 35 de la Bolsa española en el ejercicio 2008-2009 (exceptuando las entidades financieras y aseguradoras). En concreto, de la información extraída de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) se realizó un análisis convencional del Balance de Situación y de la cuenta de Pérdidas y Ganancias individual, para proseguir con el análisis de las nuevas informaciones patrimoniales que se desprenden del ECPN individual, que interesan tanto a usuarios internos como externos de la información financiera.

La muestra utilizada estaba compuesta por 23 compañías, detalladas en el Anexo 2, una vez eliminadas las entidades financieras y aseguradoras. Las compañías de la muestra se agruparon por sectores de actividad, Anexo 3, utilizando la clasificación de Bolsas y Mercados Españoles (BME) que se implantó el 1 de enero de 2005, en la que hay seis sectores básicos detallados a continuación:

- Dos relacionados con la energía y la industria básica en sentido amplio: Petróleo y energía; y Materiales básicos, industria y construcción.
- Dos ligados al consumo: Bienes de Consumo y Servicios de Consumo.
- Uno que agrupa las actividades de componente financiero: Servicios financieros e inmobiliarias.
- Uno que agrupa las actividades relacionadas con la tecnología y las telecomunicaciones: Tecnología y Telecomunicaciones.

De cada empresa de la muestra, la información recogida para el análisis del Estado

(4) PN^{*}se corresponde al patrimonio neto deduciendo el resultado global.

de Cambios en el Patrimonio Neto fue la siguiente:

- Información recogida del EIGR:
 1. Evolución del Resultado Global del ejercicio 2009 respecto al ejercicio 2008.
 2. Evolución del Resultado del ejercicio 2009 respecto al ejercicio 2008.
 3. Motivos de las diferencias entre el Resultado Global y el Resultado del ejercicio.
 4. Partida más destacada del Resultado Global y sus componentes.
 5. Rentabilidad financiera y económica.
- Información recogida del ETCPN:
 1. Evolución de los patrimonios empresariales y de las garantías empresariales.
 2. Causas que motivan los cambios patrimoniales y operaciones con los socios.
 3. Cambios en criterios contables y corrección de errores.
 4. Evolución de las participaciones sociales.
 5. Participación del Resultado Global en el Patrimonio Neto.

Seguidamente se describen los resultados obtenidos en este estudio descriptivo.

RESULTADOS OBTENIDOS

Los resultados obtenidos gracias al Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos nos permiten concretar:

- Un 56% de las empresas analizadas incrementan a la vez el resultado global (RG) y el resultado del ejercicio⁽⁵⁾ (RE) en el período 2008/2009, es decir, después de aplicar el PGC07, la tendencia mayoritaria de las empresas de la muestra es la

(5) El resultado del ejercicio se corresponde al saldo de la cuenta (129) *Resultado del ejercicio* y es el resultado repartible ya que los beneficios imputados directamente a patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución.

de incrementar tanto su resultado empresarial como el resultado del ejercicio. Un 35% presentan decrementos en el resultado global y en el resultado del ejercicio y sólo un 9% presentan evoluciones contrarias respecto a ambos resultados. Luego se constata que no hay marcadas diferencias entre los dos resultados, se comportan de manera similar tal como se aprecia en la Tabla 1. Por sectores de actividad, Petróleo y energía, Materiales básicos industria y construcción y Tecnología y telecomunicaciones aumentan los dos resultados, Servicios de consumo bajan los dos resultados y Bienes de consumo mantiene igual los citados resultados.

- Un 17,4% presenta marcadas diferencias entre el resultado global y el resultado del ejercicio, debido básicamente a las variaciones provocadas por las coberturas de flujos de efectivo y, con una menor relevancia, por las pérdidas actuariales y la valoración de activos financieros disponibles para la venta. El 82,6 % de las empresas presentan un resultado del ejercicio próximo al resultado global. Por sectores, los resultados son similares.
- La partida más relevante del resultado global es el resultado del ejercicio en todos los sectores de actividad.
- Para las empresas analizadas, un 74% presenta coberturas de flujos de efectivo, un 39% valoraciones de instrumentos financieros, otro 39% subvenciones, donaciones y legados recibidos y un 17% pérdidas actuariales.
- Respecto a la rentabilidad financiera neta calculada utilizando el resultado global y el patrimonio neto, se puede verificar que en el ejercicio 2009 un 74% genera unos resultados aceptables en su entorno inmediato ya que obtienen una rentabilidad superior al 10%. En el ejercicio 2008, el porcentaje es del 56%, por lo que la citada rentabilidad ha mejorado notablemente. También es destacable que la rentabilidad financiera calculada según el resultado global supera en la mayoría de empresas la ratio de la rentabilidad financiera convencional. Por sectores de actividad, los mejor posicionados son los de Materiales básicos, industria y construcción y Tecnología y telecomunicaciones.

- Respecto a la rentabilidad económica, calculada también utilizando el resultado global, nos indica una buena rentabilidad de las inversiones al margen de la financiación, ya que en un 56,5% la citada rentabilidad supera el 5% tanto para el ejercicio 2009, como para el ejercicio 2008. El sector de Materiales básicos, industria y construcción es el mejor posicionado. La rentabilidad económica calculada según el resultado global mejora la rentabilidad económica convencional.

Los resultados obtenidos gracias al Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto nos permiten concretar:

- De las empresas analizadas, un 78,3% incrementa el patrimonio en el ejercicio 2009, en concreto la mayoría de empresas presenta un aumento significativo superior al 30%. El argumento de ese aumento procede, en parte, de los cambios introducidos en el PGC07 a raíz de la reforma contable, en concreto, de la variación patrimonial debida a las políticas contables derivadas de la valoración de instrumentos financieros a valor razonable y de la valoración de las operaciones de cobertura que configuran un mayor resultado global.
- Un 60% de las empresas de la muestra presentan un resultado global que supera la distribución de dividendos, junto con los resultados derivados de las operaciones con acciones propias.
- Solo una empresa de la muestra ha corregido el patrimonio de ejercicios anteriores por cambios en los criterios contables.
- Un 13% de la muestra aumenta su patrimonio debido a las ampliaciones de capital con prima de emisión.
- En la mayoría de empresas de la muestra la distribución del resultado de ejercicios anteriores contempla importantes distribuciones de dividendos, no favoreciendo la capitalización empresarial.
- En este ejercicio 2009 las empresas de la muestra mejoran sus participaciones empresariales, lo que se traduce en unas mayores garantías avaladas por el aumento patrimonial.

« Del análisis del EGIR de las empresas del Ibex analizadas se desprende que un 56% de ellas incrementaron el resultado global y el resultado de ejercicio, mientras que un 35% presentó decrementos »

- La participación media del resultado global en el patrimonio empresarial en el ejercicio 2009 es de un 14,72% y en el ejercicio 2008 es de un 19,26%. La participación por sectores de actividad, detallado en la tabla 2, indica que el resultado global en sector de Materiales básicos, industria y construcción representa más de una quinta parte del total patrimonial.

CONCLUSIONES

En el análisis de los estados financieros se estudia un nuevo documento: el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, cuya utilidad e interpretación queda detallada en este trabajo. Del estudio teórico y descriptivo realizado destacan las siguientes conclusiones:

1. El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto refleja el resultado empresarial y la riqueza empresarial de tres ejercicios económicos, informaciones trascendentes para la toma de las oportunas decisiones económicas.
2. Del análisis del primer documento del ECPN (Estado de Ingresos y Gastos reconocidos) de la muestra se desprende:
 - En el periodo 2008/2009 la mayoría de las empresas incrementa el resultado global y el resultado del ejercicio. Los dos resultados se comportan de manera similar.
 - En un 82,6% de los casos ambos resultados son muy próximos; en consecuencia, la principal partida del resultado global es el resultado del ejercicio. La principal causa de variación se debe a las coberturas de flujos de efectivo.

TABLA 1

EVOLUCIÓN RESULTADO GLOBAL (RG) Y RESULTADO EJERCICIO (RE)

Compañías	Evolución RG 08/09	Evolución RE 08/09
Abengoa	▼32,24%	▼12,05%
Abertis	▲7,20%	▲6,42%
Acciona	▲503,20%	▲476,11%
Acerinox	▼161,16%	▼158,21%
ACS	▼22,19%	▼24,17%
Enagas	▲28,77%	▲16,40%
Endesa	▼75,55%	▼75,19%
Ferrovial	▲111,92%	▲119,40%
FCC	▼17,54%	▼25,67%
Gamesa	▲14,56%	▲14,56%
Gas Natural	▲16,67%	▲8,56%
Grifols	▲13,09%	▲13%
Iberdrola	▲61,43%	▲6,5%
Iberdrola renovables	▼21,51%	▼21,01%
Iberia	▲101,4%	▼123,6%
Inditex	▼12,12%	▼4,46%
Indra	▼3,14%	▲2,72%
OHL	▲3,25%	▲7%
Repsol	▲18,04%	▲18,04%
Sacyr Vallehermoso	▲549%	▲526%
Técnicas reunidas	▲16,6%	▼4,6%
Telecinco	▼75%	▼75%
Telefónica	▲161,7%	▲131,6%

TABLA 2

PARTICIPACIÓN DEL RG EN EL PN POR SECTORES DE ACTIVIDAD

Sectores	RG/PN 2009	RG/PN 2008
Petróleo y energía	10,35%	17,71%
Materiales básicos, industria y construcción	22,84%	24,36%
Bienes de consumo	17,86%	16,21%
Servicios de consumo	11,08%	22,08%
Tecnología y telecomunicaciones	11,45%	15,95%

- Un 78,3% de la muestra incrementa el patrimonio en el período 2009/2008, debido, en parte, a los cambios introducidos en la reforma contable en la valoración de operaciones de cobertura y de instrumentos financieros a valor razonable. De otra parte, un 13% incrementa el patrimonio por ampliaciones del capital. Con todo, las participaciones empresariales mejoran notablemente.
 - En general no se presentan variaciones patrimoniales derivadas de cambios en los criterios contables y de correcciones de errores.
 - La mayoría de las empresas realiza importantes distribuciones de dividendos, que no descapitalizan la empresa gracias a los resultados empresariales conseguidos.
 - El resultado global representa aproximadamente un 17% del total patrimonial para el período analizado. Las partidas más destacadas del patrimonio son el capital, el resultado global y las reservas.
4. Para los empresarios, la utilidad del ECPN radica en conocer el resultado global o empresarial (garantía para los inversores interesados en la empresa ya que recoge de una forma más clara los impactos del mercado) y las variaciones patrimoniales de los tres últimos ejercicios económicos (garantía para socios y terceros implicados en la empresa) facilitando las decisiones económicas referentes a la capitalización y la financiación empresarial, enlazando perfectamente con el análisis convencional de la situación financiera a largo plazo y el análisis de las rentabilidades.
 5. El ECPN incide directamente en los aspectos patrimoniales de la empresa visualizando la capitalización empresarial. Para las empresas del IBEX, en el período 2008/2009 se constata un aumento patrimonial y del resultado global. ■
- La rentabilidad financiera y económica calculada según el resultado global supera en la mayoría de empresas de la muestra la rentabilidad financiera y económica convencional. En ambos casos se trata de altas rentabilidades.
 - El sector de Materiales básicos, industria y construcción es el mejor posicionado.
3. Del análisis del segundo documento del ECPN (Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto) de la muestra se desprende lo siguiente:

COMENTE ESTE ARTÍCULO

En www.partidadoble.es

BIBLIOGRAFÍA

BANEGAS OCHOVO, R.; MANZANEQUE LIZANO, M.
- (2008): "Estado de cambios en el patrimonio neto: Grupos 8 y 9 (I)", *Técnica Contable*, núm. 706, p. 33-67.
- (2008): "Estado de cambios en el patrimonio neto: Grupos 8 y 9 (II)", *Técnica Contable*, núm. 707, p. 80-113.
- (2008): "Estado de cambios en el patrimonio neto: Grupos 8 y 9 (III)", *Técnica Contable*, núm. 708, p. 35-57.

CAÑIBANO CALVO, L.; MORA ENGUÍDANOS, A. (2000): "Características cuantitativas de la Información Financiera", AECA, Madrid.

FIDALGO CERVIÑO, E.; SEVILLANO MARTÍN, F.J. (2003): "Estado de cambios en el patrimonio neto (ECPN): en torno al concepto de resultado global y sus implicaciones en la normativa española", *IX Jornada de Trabajo de Análisis Contable*, ASEPUC, Elche.

GINER, B.; PARDO, F. (2004): "The value relevance of Comprehensive income vs. Net income: a European perspective". Working paper.

Ley 16/2007 de 4 de Julio de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional en base a la normativa de la Unión Europea.

MARTÍNEZ-PINA GARCÍA, A. M^a. (2007): "El estado de cambios en el patrimonio neto", *Estrategia Financiera*, núm. 244, p. 11-21.

NIC 1: Presentación de Estados Financieros (revisión 2007, borrador 2010).

O'HANLON, J. y POPE, P. (1999): "The value relevance of UK dirty surplus accounting flows", *British Accounting Review*, 31.

OTAL FRANCO, S.H...; SERRANO GARCIA, R. (2005): "El estado de cambios en el patrimonio neto", *Partida Doble*, núm. 168, p. 11-23.

Real decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre por el que se aprueba el plan general de contabilidad.

Real decreto 1515/2007, de 16 de Noviembre por el que se aprueba el plan general de contabilidad de pequeñas y medianas empresas y los criterios contables específicos para microempresas.

REJÓN LÓPEZ, M. (2008): "Los grupos 8 y 9 del nuevo PGC: Funcionamiento y casos prácticos", *Partida Doble*, núm. 200, p. 60-67.

SCHIPPER, K; VINCENT, L (2003): "Earnings quality", *Accounting Horizons*, Supplement, 17: 97-110

SOUSA FERNÁNDEZ, F.; CARRO ARANA M.M. :
- (2009) "Debate internacional sobre la presentación del comprehensive income" *Partida Doble*, n.216, p. 21-33.
- (2009): "Impacto del comprehensive income frente al net income en la estabilidad del beneficio del BSCH y BBVA (1998-2007)" *Universia Business Review*, n. 21, p. 118-133.

SOUSA FERNÁNDEZ, F.
- (2008): "Ante una nueva configuración del resultado empresarial", *Partida Doble*, 203, 60-77.
- "Hacia el ocaso de la cuenta de pérdidas y ganancias tradicional". *Partida Doble*, 206: 47-61.

VILLACORTA HERNÁNDEZ, M.A. (2006): "Elaboración del estado de cambios en el patrimonio neto", *Técnica Contable*, núm. 690, p. 20-33.

YUBERO HERMOSA, P.; RODRÍGUEZ MARTÍN, A.; MARTÍNEZ LAGUNA, L. (2003): "Estado de cambios en el patrimonio neto: un nuevo estado financiero", *IV Jornada de Trabajo de Contabilidad Financiera*, ASEPUC, Madrid.

ANEXO 1

1. MODELO DE ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN LAS CUENTAS ANUALES NORMALES

3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ACABADO ELDE 200X

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ACABADO ELDE200X

CÓDIGOS DE LAS CUENTAS		Notas a la memoria	200X	200X-1
	A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
(800), (89), 900, 991, 992	I. Por valoración de instrumentos financieros 1. Activos financieros disponibles para la venta 2. Otros ingresos/gastos			
(810), 910	II. Por coberturas de flujos de efectivo.			
94	III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
(85), 95	IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
8300*, 8301*, (833), 834, 835, 838	V. Efecto impositivo			
	B) Total de ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)			
(802), 902, 993, 994	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias VI. Por valoración de instrumentos financieros a. Activos financieros disponibles para la venta b. Otros ingresos/gastos			
(812), 912	VII. Por coberturas de flujos de efectivo			
(84)	VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
8301*, (836), (837)	IX. Efecto impositivo			
	C) Total de transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VI+VII+VIII+IX)			
	TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS			

2. MODELO DE EL ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN LAS CUENTAS ANUALES NORMALES

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO X

	Capital				Reservas	(Acciones y participaciones propias)	Resultados ejercicios anteriores	Otras aportaciones socios	Resultado ejercicio	(Dividendo)
	Escriturado	No Exigido	Prima emisión							
A. SALDO FINAL DEL AÑO X-2										
I. Ajustes per cambio de criterio contable X-2 y anteriores.										
II. Ajustes por errores X-2 y anteriores										
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO X-1										
I. Total ingresos y gastos reconocidos										
II. Operaciones con socios										
1. Aumentos de capital.										
2. (-)Reducciones de capital										
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto										
4. (-) Distribución de dividendos.										
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)										
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.										
7. Otras operaciones con socios.										
III. Otras variaciones de patrimonio neto.										
C. SALDO FINAL DEL AÑO X-1										
I. Ajustes por cambio de criterio contable X-1.										
II. Ajustes por errores X-1										
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO X										
I. Total ingresos y gastos reconocidos										
II. Operaciones con socios.										
1. Aumentos de capital										
2. (-) Reducciones de capital										
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto										
4. (-) Distribución de dividendos.										
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)										
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.										
7. Otras operaciones con socios.										
III. Otras variaciones de patrimonio neto.										
E. SALDO, FINAL DEL AÑO X										

ANEXO 2: EMPRESAS DE LA MUESTRA

1. ABENGOA S.A.
2. ABERTIS INFRAESTRUCTURAS S.A.
3. ACCIONA S.A.
4. ACERINOX S.A.
5. ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS S.A.
6. ENAGAS S.A.
7. ENDESA S.A.
8. FERROVIAL S.A.
9. FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS S.A.
10. GAMESA CORPORACIÓN TECNOLÓGICA S.A.
11. GAS NATURAL SDG, S.A.
12. GRIFOLS S.A.
13. IBERDROLA S.A.
14. IBERDROLA RENOVABLES S.A.
15. IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA S.A.
16. INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL S.A.
17. INDRA SISTEMAS S.A.
18. OBRASCON HUARTE LAIN S.A.
19. REPSOL YPF S.A.
20. SACYR VALLEHERMOSO S.A.
21. TECNICAS REUNIDAS S.A.
22. GESTEVISIÓN TELECINCO S.A.
23. TELEFÓNICA S.A.

