



*EL RESULTADO GLOBAL EN EL ESTADO DE CAMBIOS EN EL
PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO*

Carlos Máiz Manso

INDICE

1. Introducción a los objetivos del trabajo
2. El concepto de resultado en el Código de Comercio y en el PGC
3. La cuenta de pérdidas y ganancias del PGC
4. El estado de ingresos y gastos reconocidos
5. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
6. El estado de ingresos y gastos consolidado
7. Presentación de resultados en la nueva NIC 1
8. Estudio descriptivo sobre los resultado de las empresas españolas cotizadas
9. Conclusiones
10. Bibliografía

1. Introducción a los objetivos del trabajo.

Los estados financieros y su revisión constituyen actualmente uno de los temas prioritarios de la agenda en cuanto a información financiera se refiere. Esto se debe, principalmente a tres motivos: primer lugar por el vigente proyecto conjunto que se está desarrollando entre el *International Accounting Standards Board* (IASB) y el *Financial Accounting Standards Board* (FASB) para la reforma de los estados financieros. En segundo lugar, por la aprobación en 2008 de la nueva Norma de Información Financiera 1 (NIIF 1) relativa a los estados contables. En tercer lugar, por el debate existente entre contabilización a valor razonable y contabilización a valor de coste, hoy más vigente que nunca dada la actual situación de la economía.

Como nueva variable de información financiera, se necesita estudiar el cálculo, la presentación y la utilidad del resultado global, con el ánimo de proporcionar a los reguladores bases sobre las que establecer reformas futuras. Cabe recordar que con la aprobación de la nueva NIC 1 IASB establece nuevos formatos y contenidos a los que sin duda la regulación española deberá ir adaptándose gradualmente para mantenerse dentro del marco de regulación europeo escogido.

El objetivo de este trabajo es determinar, para el caso de las cuentas consolidadas de los grupos cotizados en España para el año 2009, la composición del resultado global y como le afectan sus diferentes componentes.

Tras esta introducción exponemos los principales aspectos a tener en cuenta para el cálculo del resultado global, realizando una breve descripción de cada uno de ellos, tras lo que pasaremos a analizar las cuentas anuales de los grupos cotizados de empresas en España durante el 2009.

2. El concepto de resultado en el Código de Comercio y en el PGC.

El concepto de resultado global aparece por primera vez en la nueva normativa contable que ha entrado en vigor a 1 de Enero de 2008, se haya contemplado en el Estado de cambios en el patrimonio neto (ECPN) que a su vez está compuesto por el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado de cambios en el patrimonio neto global.

A continuación, exponemos las definiciones del CCo y del PGC para señalar de donde parte el concepto de resultado global, que en nuestra opinión marcará el futuro de la normativa contable a medida que se produzca el camino de convergencia con la normativa americana.

"La cuenta de pérdidas y ganancias recogerá el resultado del ejercicio, separando debidamente los ingresos y los gastos imputables al mismo, y distinguiendo los resultados de explotación, de los que no lo sean. Figurarán de forma separada, al menos, el importe de la cifra de negocios, los consumos de existencias, los gastos de personal, las dotaciones a la amortización, las correcciones valorativas, las variaciones de valor derivadas de la aplicación del criterio del valor razonable, los ingresos y gastos financieros, las pérdidas y ganancias originadas en la enajenación de activos fijos y el gasto por impuesto sobre beneficios" (1)

"La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el resultado del ejercicio, formado por los ingresos y los gastos del mismo, excepto cuando proceda su imputación directa al patrimonio neto de acuerdo con lo previsto en las normas de registro y valoración".(2)

En estas dos definiciones hayamos las principales diferencias existente entre la actual normativa contable y la anterior, ya el CCo expone que se debe distinguir entre los resultados de explotación y los que no lo sean y por otra parte el PGC, abre la puerta a su gran novedad el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto donde se registrarán los ingresos y gastos imputados directamente contra el mismo de acuerdo con lo recogido en las normas de registro y valoración.

3. La cuenta de Pérdidas y Ganancias del PGC.

La cuenta de PyG recoge el resultado del ejercicio, formado por los ingresos y los gastos del mismo, excepto cuando proceda su imputación directa al patrimonio neto de acuerdo con lo previsto en las normas de registro y valoración. La cuenta de pérdidas y ganancias se formulara teniendo en cuenta que:

- a. Los ingresos y los gastos se valoraran de acuerdo con su naturaleza.
- b. El importe correspondiente a las ventas, prestaciones de servicios y otros ingresos de explotación se reflejará en la cuenta de PyG por su importe neto de devoluciones y descuentos.
- c. La partida "trabajos realizados por otras empresas" recoge los importes correspondientes a actividades realizadas por otras empresas en el proceso productivo.
- d. Las subvenciones, donaciones y legados recibidos que financien

activos o gastos que se incorporen al ciclo normal de explotación se reflejaran en la partida "subvenciones de explotación de explotación al resultado del ejercicio", mientras que las que financien activos del inmovilizado intangible, material o inversiones inmobiliarias, se imputaran a resultados de acuerdo con la norma de registro y valoración, a través de la partida "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras". Las subvenciones, donaciones y legados concedidos para cancelar deudas que se otorguen sin una finalidad específica, se imputaran igualmente a la partida "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras". Si se financiase un gasto o un activo de naturaleza financiera, el ingreso correspondiente se incluirá en el resultado financiero incorporándose,

en caso de que sea significativa, la correspondiente partida con la denominación "Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero".

- e. La partida "excesos de provisiones" recoge las reversiones de provisiones en el ejercicio, con la excepción de las correspondientes al personal que se reflejan en la partida "Gastos de personal" y las derivadas de operaciones comerciales que se reflejan en la partida "Otros gastos de explotación".
- f. En el supuesto excepcional de que en una combinación de negocios el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos sea superior al coste de la combinación de negocios, se creara una partida con la denominación "Diferencia negativa de combinaciones de negocio", formando parte del resultado de explotación.
- g. Los ingresos y gastos originados por los instrumentos por los instrumentos de cobertura que, de acuerdo con lo dispuesto en las normas de registro y valoración, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias, figuraran en la partida de gastos o ingresos, respectivamente, que genera la partida cubierta, informando de ello detalladamente en la memoria.

- h. En su caso, los gastos asociados a una reestructuración se registrarán en las correspondientes partidas atendiendo a su naturaleza y se informará en la memoria de las cuentas anuales del importe global de los mismos y, cuando sean significativos, de los importes incluidos en cada una de las partidas.
- i. En caso de que la empresa presente ingresos y gastos de carácter excepcional y cuantía significativa, como por ejemplo producidos por inundaciones, incendios, multas o sanciones, se creará una partida con la denominación "Otros resultados", formando parte del resultado de explotación e informará de ello detalladamente en la memoria.
- j. En la partida "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, cartera de negociación y otros" se reflejarán los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros en las categorías de "Activos (pasivos) financieros mantenidos para negociar" y "Otros activos (pasivos) financieros valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias " en los términos recogidos en la norma de valoración relativa a instrumentos financieros , pudiendo imputarse el importe de los intereses devengados calculados según el método de tipo de interés efectivo así como el de los dividendos devengados a cobrar, en las partidas que corresponda según su naturaleza.

k. En la partida “resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos” del modelo normal de de pérdidas y ganancias, la empresa incluirá un importe único que comprenda:

- ü El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas

- ü El resultado después de impuestos reconocido por la valoración a valor razonable menos los costes de venta, o bien por la enajenación o disposición por otros medios de los activos o grupos enajenables de elementos que constituyan la actividad interrumpida.

La empresa presentará en esta partida el importe del ejercicio anterior correspondiente a las actividades que tengan el carácter de interrumpidas en la fecha de cierre del ejercicio al que corresponden las cuentas anuales.

Una actividad interrumpida es todo componente de una empresa que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta, y:

- ü Represente una línea de negocio o un área geográfica de la explotación, que sea significativa y pueda considerarse separada del resto.

- ü Forme parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto
- ü Sea una empresa dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de venderla.

A estos efectos, se entiende por componente de una empresa las actividades o flujos de efectivo, que por estar separados y ser independientes en su funcionamiento a efectos de información financiera, se distinguen claramente del resto de la empresa, tal una empresa dependiente o un segmento de negocio geográfico.

- I. Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta que no cumplan los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocerán en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que se corresponda según su naturaleza.(3)

Con esta modificación de la cuenta de PyG, el viejo r se divide ahora en dos, el resultado procedente de actividades continuadas y el resultado procedente de operaciones interrumpidas, la de estos dos

resultados, es el denominado resultado neto o resultado no repartible al que haremos referencia a lo largo de todo el presente trabajo.

4. El estado de cambios en el patrimonio neto

Se trata de un estado completamente nuevo que constituye una de las grandes novedades en relación con la información a suministrar a través de las cuentas anuales.

Se divide en dos partes:

1. Estado de ingresos y gastos reconocidos.
2. Estado total de cambios en el patrimonio neto.

El estado de ingresos y gastos reconocidos recoge los en el patrimonio neto derivados de las siguientes operaciones.

1. Resultado del ejercicio de la cuenta de Pérdidas y ganancias.
2. Los ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto de acuerdo con las normas de registro y valoración contenidas en el PGC, entre los que podemos citar los siguientes:
 - Ingresos y gastos de activos financieros disponibles para la venta.
 - Ingresos y gastos por pasivos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
 - Otros ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto tales como deterioro o reversiones del deterioro determinadas participaciones y valores representativos de deuda de empresas del grupo o asociadas.
 - Ingresos y gastos por coberturas de flujos de efectivo.
 - Ingresos y gastos por cobertura de inversión neta en el extranjero.

- Diferencias de conversión.
 - Ingresos por subvenciones de capital.
 - Ingresos y gastos derivados del efecto impositivo imputados directamente al patrimonio neto.
3. Transferencias a la cuenta de Pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en el texto del PGC. En este apartado se deb incluir los ingresos y gastos que han sido imputados directamente al patrimonio neto, y que posteriormente han sido traspasados a la cuenta de Pérdidas y ganancias, entre los que cabe citar los siguientes:
- Transferencias de ingresos y gastos de activos financieros disponibles para la venta.
 - Transferencias de ingresos y gastos por pasivos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
 - Transferencias de ingresos y gastos por coberturas de flujos de efectivo.
 - Transferencias de ingresos y gastos por cobertura de inversión neta en el extranjero.
 - Transferencias de diferencias de conversión.
 - Transferencias de subvenciones de capital.
 - Transferencias de ingresos y gastos derivados del efecto impositivo.

5.La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

"En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, se recogen los ingresos y gastos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias

individual de las sociedades consolidadas, modificados por los ajustes propios del proceso de consolidación" (4)

Cabe destacar los principales epígrafes específicos, en los que aparecerán separadamente las pérdidas por deterioro de fondo de comercio de consolidación y las correspondientes a los fondos de comercio individuales de cada sociedad que forme parte del perímetro de consolidación, las cuales se incluirán en las pérdidas por deterioro del inmovilizado.

En lo relativo a las pérdidas provocadas por el deterioro de participaciones puestas en equivalencia y su reversión, así como el ingreso por el reconocimiento de un fondo de comercio negativo, figuran junto con la participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia, justo antes de calcular el resultado consolidado antes de impuestos, lo que significa que no se los considera ni resultados de explotación ni financieros.

Desaparecen de la cuenta de pérdidas y ganancias los resultados positivos y negativos de conversión y lo que producen gastos e ingresos por diferencias de cambio asimilables a los registrados por las sociedades españolas que realizan operaciones en moneda extranjera.

Como consecuencia de la calificación de los socios externos como parte del patrimonio neto del balance consolidado, la la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ya no es el resultado atribuido a la sociedad dominante sino el resultado consolidado total, sin perjuicio de que este se presente a continuación desglosado en lo que sería la parte atribuible a la sociedad dominante la atribuible a los socios externos.

6. El estado de ingresos y gastos consolidado.

El proceso de elaboración del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado se asimila al de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a través de las siguientes fases:

- Homogenización.
- Agregación
- Eliminaciones.

Las primeras eliminaciones a realizar serán las que afecten al resultado agregado de la cuenta de pérdidas y ganancias, estas serian todas las eliminaciones por operaciones internas.

Como consecuencia de operaciones internas, puede ser necesario reclasificar ingresos y gastos, debido a la nueva legislación a aplicar, CCo y

PGC. El artículo 36.2 del CCo establece una categoría de gastos e ingresos que deben ser imputados directamente al patrimonio neto(son reconocidos en el estado de cambios en el patrimonio neto) y que posteriormente serán traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias

“En el caso de operaciones entre sociedades del grupo den lugar a traspasos a la cuenta de pérdidas y ganancias de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto, se eliminará el gasto o ingreso de pérdidas y ganancias y el correspondiente gasto o ingreso de patrimonio”

(5)

7. Presentación de resultados en la nueva NIC 1

En primer lugar, cabe destacar que con la revisión de a NIC 1 del IASB en el año 2007, que entró en vigor el 1 de enero de 2009, las empresas ya no podrán optar por el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto para informar del *comprehensive income*, ya que necesariamente habrán de hacerlo en el Estado de Resultados Globales-*Statement of Comprehensive Income*-.

Para ello podrán optar por presentar la Cuenta de PyG inmediatamente después el Estado de Resultados Globales, que la integra, o formular únicamente este último estado contable, lo que supondría la desaparición de la Cuenta de PyG tradicional del conjunto completo de estados financieros periódicos de propósito general, lo que supone un hecho muy destacado. (6)

La revisión de la NIC 1 en el año 2007, que supone todos estos cambios tan sustanciales en la presentación del resultado empresarial con respecto a la NIC 1 (2003), se ha llevado a cabo dentro del plan de convergencia de los cuerpos normativos del IASB y del FASB, que supone un de las normas internacionales a las norteamericanas.

Ello es así debido a que el IASB adopta en la revisión de la NIC el término *comprehensive income* contemplado por el FASB en su SFAS 130, y para su revelación se decanta por algunas de las alternativas as en el dicho SFA, cual es el Estado de Resultados Globales –*Statement of Comprehensive Income*–, bien integrando en el mismo la Cuenta de PyG tradicional o permitiendo que esta aparezca desglosada. (7)

La normativa contable española adoptara estos nuevos ca lo que nos lleva a presagiar cambios en la normativa contable, lo que provocara la publicación de un nuevo PGC, haciendo que el actual sea el que tiene un menor periodo de vigencia. Este proceso de convergencia con la normativa anglosajona, provocara que la normativa contable deje ser algo estático, que se modifica aproximadamente cada 25 años, para convertirse en una legislación que se actualice con muchísima frecuencia hacer frente a todas las novedades que se produzcan en el mundo empresarial y así darles un mejor reflejo contable, con las consiguientes oportunidades laborales

que este proceso de convergencia tendrá ya que en nuestra opinión en los próximos años la figura del contable español se asemejara cada vez más a la del anglosajón, con el consiguiente proceso de especialización que esto requerirá.

8. Estudio descriptivo sobre los resultados de las empresas españolas cotizadas.

Para realizar este estudio hemos recogido los datos de las cuentas anuales de los grupos de sociedades que cotizaban a 10 de Febrero de 2010 en la bolsa de Madrid. Los datos han sido tomados de las cuentas anuales del ejercicio 2009 depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por ser este ejercicio el segundo en el que fueron de aplicación la nueva NIC 1 y el nuevo Plan General Contable.

Debido a que poseen su propia legislación en lo referente a la formulación de sus CCAA, y con el fin de no complicar más el estudio realizado hemos obviado los resultados obtenidos para las entidades financieras.

Para ver como ha sido la adaptación a la nueva NIC 1, al nuevo PGC y a la Nota del ICAC relativa a los criterios aplicables en la formulación de cuentas anuales consolidadas hemos dividido el conjunto de sociedades en sectores:

- I. Bienes de Consumo
- II. Materiales Básicos/Industria/Construcción
- III. Petróleo y Energía
- IV. Servicios Financieros e Inmobiliarios
- V. Servicios de Consumo
- VI. Tecnología y Telecomunicaciones

De todos estos sectores hemos estudiado tomando como base el resultado global obtenido, que porcentaje del mismo suponen las operaciones continuadas, una de las dos componentes del resultado neto o resultado no repartible, los ingresos y gastos que por las normas de registro y valoración deben imputarse directamente en el patrimonio neto, las transferencias a la cuenta de Pérdidas y Ganancias, los ajustes tanto por corrección de errores como por cambios de criterio y, finalmente, cuanto del resultado global proviene del resultado neto o resultado repartible.

I. Bienes de Consumo

| Nombre | Op.Cont | Rtdo | Op.Cont./Rtdo |
|--|-----------|-----------|---------------|
| Adolfo Dominguez, S.A. | 370 | 370 | 100,00% |
| Agrofruse, Agrícola de F. Secos, S.A. | 0 | 53 | 0,00% |
| Almirall, S.A. | 136.137 | 136.137 | 100,00% |
| Baron de Ley, S.A. | 18.756 | 18.756 | 100,00% |
| Bodegas Riojanas, S.A. | 809 | 809 | 100,00% |
| Campofrio Food Group, S.A. | 13.409 | -5.180 | -258,86% |
| Dogi International Fabrics, S.A. | -49.397 | -59.195 | 83,45% |
| Ebro Puleva, S.A. | 73.905 | 131.870 | 56,04% |
| Faes Farma,S.A. | 19.615 | 19.615 | 100,00% |
| Grifols, S.A. | 122.116 | 122.116 | 100,00% |
| Grupo Empresarial Ence,S.A. | 4.742 | 4.742 | 100,00% |
| Grupo Tavex, S.A. | -18.193 | -27.255 | 66,75% |
| Iberpapel Gestion, S.A. | 7.476 | 7.476 | 100,00% |
| Indo Internacional S.A. | -26.985 | -26.985 | 100,00% |
| Industria de Diseño Textil,S.A."inditex" | 1.261.615 | 1.261.615 | 100,00% |
| Laboratorios Farmaceuticos Rovi, S.A. | 23.542 | 23.542 | 100,00% |
| Liwe Española, S.A. | 683 | 683 | 100,00% |
| Miquel y Costas & Miquel, S.A. | 11.673 | 11.673 | 100,00% |
| Natra S.A. | 1.207 | -115 | -1049,57% |
| Natraceutical,S.A. | 5.514 | 1.491 | 369,82% |
| Papeles y Cartones de Europa,S.A. | 8.824 | 8.824 | 100,00% |
| Pescanova, S.A. | 32.860 | 25.604 | 128,34% |
| Prim, S.A. | 9.955 | 9.955 | 100,00% |
| Puleva Biotech,S.A. | -116 | -116 | 100,00% |
| Sniace | 3.240 | 3.240 | 100,00% |
| Sos Corporacion Alimentaria, S.A. | -247.943 | -190.660 | 130,04% |
| Unipapel, S.A. | 6.119 | 6.119 | 100,00% |
| Vidrala S.A. | 40.649 | 40.649 | 100,00% |
| Viscofan, S.A. | 51.403 | 51.403 | 100,00% |
| Zeltia, S.A. | -43.737 | -43.737 | 100,00% |

| Nombre | Trans.PyG | Rtdo | Trans.PyG/Rtdo |
|--|-----------|-----------|----------------|
| Adolfo Dominguez, S.A. | 0 | 2.179 | 0,00% |
| Agrofruse, Agrícola de F. Secos, S.A. | 0 | 53 | 0,00% |
| Almirall, S.A. | -109 | 131.821 | -0,08% |
| Baron de Ley, S.A. | 0 | 18.756 | 0,00% |
| Bodegas Riojanas, S.A. | 0 | 809 | 0,00% |
| Campofrio Food Group, S.A. | -4.900 | -6.420 | 76,32% |
| Dogi International Fabrics, S.A. | 0 | -59.170 | 0,00% |
| Ebro Puleva, S.A. | -328 | 112.998 | -0,29% |
| Faes Farma,S.A. | 0 | 19.615 | 0,00% |
| Grifols, S.A. | 0 | 136.065 | 0,00% |
| Grupo Empresarial Ence,S.A. | 9.152 | 7.920 | 115,56% |
| Grupo Tavex, S.A. | 0 | -27.255 | 0,00% |
| Iberpapel Gestion, S.A. | 0 | 7.476 | 0,00% |
| Indo Internacional S.A. | 0 | -26.985 | 0,00% |
| Industria de Diseño Textil,S.A."inditex" | 0 | 1.193.111 | 0,00% |
| Laboratorios Farmaceuticos Rovi, S.A. | 0 | 23.318 | 0,00% |
| Liwe Española, S.A. | 0 | 2.636 | 0,00% |
| Miquel y Costas & Miquel, S.A. | 0 | 11.715 | 0,00% |
| Natra S.A. | 1.636 | -5.837 | -28,03% |
| Natraceutical,S.A. | -87 | -9.221 | 0,94% |
| Papeles y Cartones de Europa,S.A. | 0 | -1.061 | 0,00% |
| Pescanova, S.A. | 0 | 19.620 | 0,00% |
| Prim, S.A. | 0 | 9.955 | 0,00% |
| Puleva Biotech,S.A. | | -135 | 0,00% |
| Sniace | 0 | -18.506 | 0,00% |
| Sos Corporacion Alimentaria, S.A. | 0 | -186.088 | 0,00% |
| Unipapel, S.A. | 0 | -263.898 | 0,00% |
| Vidrala S.A. | 0 | 40.649 | 0,00% |
| Viscofan, S.A. | 0 | 51.281 | 0,00% |
| Zeltia, S.A. | | -43.737 | 0,00% |

| Nombre | lyG | Rtdo. | lyG/Rtdo. |
|--|---------|-----------|-----------|
| Adolfo Dominguez, S.A. | 1.809 | 2.179 | 83,02% |
| Agrofruse, Agrícola de F. Secos, S.A. | 0 | 53 | 0,00% |
| Almirall, S.A. | -4.207 | 131.821 | -3,19% |
| Baron de Ley, S.A. | 0 | 18.756 | 0,00% |
| Bodegas Riojanas, S.A. | 0 | 809 | 0,00% |
| Campofrio Food Group, S.A. | 3.660 | -6.420 | -57,01% |
| Dogi International Fabrics, S.A. | 25 | -59.170 | -0,04% |
| Ebro Puleva, S.A. | -18.544 | 112.998 | -16,41% |
| Faes Farma,S.A. | 0 | 19.615 | 0,00% |
| Grifols, S.A. | 13.949 | 136.065 | 10,25% |
| Grupo Empresarial Ence,S.A. | -5.974 | 7.920 | -75,43% |
| Grupo Tavex, S.A. | 0 | -27.255 | 0,00% |
| Iberpapel Gestion, S.A. | 0 | 7.476 | 0,00% |
| Indo Internacional S.A. | 0 | -26.985 | 0,00% |
| Industria de Diseño Textil,S.A."inditex" | -68.504 | 1.193.111 | -5,74% |
| Laboratorios Farmaceuticos Rovi, S.A. | -224 | 23.318 | -0,96% |
| Liwe Española, S.A. | 1.953 | 2.636 | 74,09% |
| Miquel y Costas & Miquel, S.A. | 42 | 11.715 | 0,36% |
| Natra S.A. | -7.358 | -5.837 | 126,06% |
| Natraceutical,S.A. | -10.625 | -9.221 | 115,23% |
| Papeles y Cartones de Europa,S.A. | -9.885 | -1.061 | 931,67% |
| Pescanova, S.A. | -5.984 | 19.620 | -30,50% |
| Prim, S.A. | 0 | 9.955 | 0,00% |
| Puleva Biotech,S.A. | -19 | -135 | 14,07% |
| Sniace | 0 | -18.506 | 0,00% |
| Sos Corporacion Alimentaria, S.A. | -5.936 | -186.088 | 3,19% |
| Unipapel, S.A. | 0 | -263.898 | 0,00% |
| Vidrala S.A. | -122 | 40.649 | -0,30% |
| Viscofan, S.A. | -16.970 | 51.281 | -33,09% |
| Zeltia, S.A. | -31 | -43.737 | 0,07% |

| Nombre | Rtdo | Rtdo Global | Rtdo/Rtdo Global |
|--|-----------|-------------|------------------|
| Adolfo Dominguez, S.A. | 370 | 2.179 | 16,98% |
| Agrofruse, Agrícola de F. Secos, S.A. | 53 | 53 | 100,00% |
| Almirall, S.A. | 136.137 | 131.821 | 103,27% |
| Baron de Ley, S.A. | 18.756 | 18.756 | 100,00% |
| Bodegas Riojanas, S.A. | 809 | 809 | 100,00% |
| Campofrio Food Group, S.A. | -5.180 | -6.420 | 80,69% |
| Dogi International Fabrics, S.A. | -59.195 | -59.170 | 100,04% |
| Ebro Puleva, S.A. | 131.870 | 112.998 | 116,70% |
| Faes Farma,S.A. | 19.615 | 19.615 | 100,00% |
| Grifols, S.A. | 122.116 | 136.065 | 89,75% |
| Grupo Empresarial Ence,S.A. | 4.742 | 7.920 | 59,87% |
| Grupo Tavex, S.A. | -27.255 | -27.255 | 100,00% |
| Iberpapel Gestion, S.A. | 7.476 | 7.476 | 100,00% |
| Indo Internacional S.A. | -26.985 | -26.985 | 100,00% |
| Industria de Diseño Textil,S.A."inditex" | 1.261.615 | 1.193.111 | 105,74% |
| Laboratorios Farmaceuticos Rovi, S.A. | 23.542 | 23.318 | 100,96% |
| Liwe Española, S.A. | 683 | 2.636 | 25,91% |
| Miquel y Costas & Miquel, S.A. | 11.673 | 11.715 | 99,64% |
| Natra S.A. | -115 | -5.837 | 1,97% |
| Natraceutical,S.A. | 1.491 | -9.221 | -16,17% |
| Papeles y Cartones de Europa,S.A. | 8.824 | -1.061 | -831,67% |
| Pescanova, S.A. | 25.604 | 19.620 | 130,50% |
| Prim, S.A. | 9.955 | 9.955 | 100,00% |
| Puleva Biotech,S.A. | -116 | -135 | 85,93% |
| Sniace | 3.240 | -18.506 | -17,51% |
| Sos Corporacion Alimentaria, S.A. | -190.660 | -186.088 | 102,46% |
| Unipapel, S.A. | 6.119 | -263.898 | -2,32% |
| Vidrala S.A. | 40.649 | 40.649 | 100,00% |
| Viscofan, S.A. | 51.403 | 51.281 | 100,24% |
| Zeltia, S.A. | -43.737 | -43.737 | 100,00% |

Para el caso del sector de los Bienes de Consumo observamos que solo el 48,43% de promedio proviene del resultado neto mientras que el 52% restante proviene del denominado resultado no repartible, en este caso sobre todo de Ingresos y gastos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto de las sociedades. Podemos observar también que solamente el 32% del resultado neto proviene de las denominadas "operaciones continuadas" por lo que las empresas de este sector han obtenido, de promedio, casi un 69% de su resultado neto de líneas de negocio que han sido o cerrado por lo que tenemos una incertidumbre acerca del origen del resultado de ejercicios futuros. Las empresas que forman parte de este sector parecen haber enjuagado sus resultados deshaciéndose de líneas de negocio deficitarias o vendiendo parte de sus activos, aunque estas actividades interrumpidas pueden ser debidas a que las sociedades del sector hayan decidido reestructurar sus negocios u obtener liquidez mediante la venta de activos no estratégicos.

II. Materiales Básicos/ Industria/ Construcción

| Nombre | Op.Cont. | Rtdo | Op.Cont./Rtdo |
|--|-----------|----------|---------------|
| Abengoa, S.A. | 126.850 | -165.553 | -76,62% |
| Acciona,S.A. | 567.331 | -388.387 | -146,07% |
| Acerinox, S.A. | -8.946 | -44.177 | 20,25% |
| Acs,Actividades de Const.y Servicios S.A | 1.038.837 | 835.229 | 124,38% |
| Azkoyen S.A. | 2.151 | 750 | 286,80% |
| Befesa,Medio Ambiente,S.A. | 62.744 | 134.635 | 46,60% |
| Cementos Portland Valderrivas, S.A. | 134.115 | 79.637 | 168,41% |
| Cia.Levantina, Edificacion de O.Publicas | 3.923 | 4.454 | 88,08% |
| Cie Automotive, S.A. | 53.823 | -20.236 | -265,98% |
| Const.y Auxiliar de Ferrocarriles S.A. | 106.708 | 90.225 | 118,27% |
| Duro Felguera, S.A. | 52.885 | 52.151 | 101,41% |
| Elecnor S. A. | 101.894 | 91.043 | 111,92% |
| Ercros S.A. | -203.020 | -203.020 | 100,00% |
| Exide Technologies, S.A. | 28.851 | 28.851 | 100,00% |
| Ferrovial, S.A. | 21.000 | -655.681 | -3,20% |
| Fluidra, S.A. | 22.813 | 16.806 | 135,74% |
| Fomento de Constr. y Contratas S.A. | 396.035 | 31.005 | 1277,33% |
| Gamesa Corporacion Tecnologica, S.A. | 156.939 | 311.029 | 50,46% |
| Gral. de Alquiler de Maquinaria, S.A. | 13.617 | 8.781 | 155,07% |
| Grupo Empresarial San Jose, S.A. | -68.630 | -68.630 | 100,00% |
| Inypsa Informes y Proyectos, S.A. | 1.744 | 1.712 | 101,87% |
| Lingotes Especiales S.A. | 3.072 | 3.072 | 100,00% |
| Mecalux, S.A. | 35.766 | 33.478 | 106,83% |
| Nicolas Correa S.A. | 4.356 | 4.496 | 96,89% |
| Obrascon Huarte Lain, S.A. | 150.686 | -177.557 | -84,87% |
| Sacyr Vallehermoso, S.A. | -284.744 | -246.438 | 115,54% |
| Seda de Barcelona, S.A. (Ia) | -565.120 | -691.231 | 81,76% |
| Tecnicas Reunidas, S.A. | 140.284 | 132.043 | 106,24% |
| Tubacex,S.A. | 37.583 | 19.883 | 189,02% |
| Tubos Reunidos,S.A. | 81.796 | 82.904 | 98,66% |
| Uralita, S.A. | 51.734 | 51.608 | 100,24% |
| Urbar Ingenieros, S.A. | 797 | -16.959 | -4,70% |
| Zardoya Otis, S.A. | 203.203 | 262.889 | 77,30% |

| Nombre | Trans.Pyg | Rtdo | Trans.PyG/Rtdo. |
|--|-----------|----------|-----------------|
| Abengoa, S.A. | -65.954 | -165.553 | 39,84% |
| Acciona,S.A. | 7.638 | -388.387 | -1,97% |
| Acerinox, S.A. | -83 | -44.177 | 0,19% |
| Acs,Actividades de Const.y Servicios S.A | -57.648 | 835.229 | -6,90% |
| Azkoyen S.A. | -239 | 750 | -31,87% |
| Befesa,Medio Ambiente,S.A. | -31.780 | 134.635 | -23,60% |
| Cementos Portland Valderrivas, S.A. | -5.338 | 79.637 | -6,70% |
| Cia.Levantina, Edificacion de O.Publicas | 0 | 4.454 | 0,00% |
| Cie Automotive, S.A. | 0 | -20.236 | 0,00% |
| Const.y Auxiliar de Ferrocarriles S.A. | 0 | 90.225 | 0,00% |
| Duro Felguera, S.A. | 0 | 52.151 | 0,00% |
| Elecnor S. A. | 0 | 91.043 | 0,00% |
| Ercros S.A. | 0 | -203.020 | 0,00% |
| Exide Technologies, S.A. | 0 | 28.851 | 0,00% |
| Ferrovial, S.A. | 0 | -655.681 | 0,00% |
| Fluidra, S.A. | 0 | 16.806 | 0,00% |
| Fomento de Constr. y Contratas S.A. | -11.554 | 31.005 | -37,26% |
| Gamesa Corporacion Tecnologica, S.A. | -10.349 | 311.029 | -3,33% |
| Gral. de Alquiler de Maquinaria, S.A. | 0 | 8.781 | 0,00% |
| Grupo Empresarial San Jose, S.A. | 0 | -68.630 | 0,00% |
| Inypsa Informes y Proyectos, S.A. | 0 | 1.712 | 0,00% |
| Lingotes Especiales S.A. | 0 | 3.072 | 0,00% |
| Mecalux, S.A. | 0 | 33.478 | 0,00% |
| Nicolas Correa S.A. | 0 | 4.496 | 0,00% |
| Obrascon Huarte Lain, S.A. | -2.811 | -177.557 | 1,58% |
| Sacyr Vallehermoso, S.A. | 0 | -246.438 | 0,00% |
| Seda de Barcelona, S.A. (Ia) | -1.559 | -691.231 | 0,23% |
| Tecnicas Reunidas, S.A. | -7.688 | 132.043 | -5,82% |
| Tubacex,S.A. | 778 | 19.883 | 3,91% |
| Tubos Reunidos,S.A. | 0 | 82.904 | 0,00% |
| Uralita, S.A. | -126 | 51.608 | -0,24% |
| Urbar Ingenieros, S.A. | 0 | -16.959 | 0,00% |
| Zardoya Otis, S.A. | | 262.889 | 0,00% |

| Nombre | lyG | Rtdo | lyG/Rtdo |
|--|------------|----------|-----------|
| Abengoa, S.A. | -240.001 | -165.553 | 144,97% |
| Acciona,S.A. | -1.051.141 | -388.387 | 270,64% |
| Acerinox, S.A. | -35.148 | -44.177 | 79,56% |
| Acs,Actividades de Const.y Servicios S.A | -1.746.854 | 835.229 | -209,15% |
| Azkoyen S.A. | -1.162 | 750 | -154,93% |
| Befesa,Medio Ambiente,S.A. | 103.671 | 134.635 | 77,00% |
| Cementos Portland Valderrivas, S.A. | -49.140 | 79.637 | -61,70% |
| Cia.Levantina, Edificacion de O.Publicas | 0 | 4.454 | 0,00% |
| Cie Automotive, S.A. | -74.059 | -20.236 | 365,98% |
| Const.y Auxiliar de Ferrocarriles S.A. | -16.483 | 90.225 | -18,27% |
| Duro Felguera, S.A. | -734 | 52.151 | -1,41% |
| Elecnor S. A. | -10.851 | 91.043 | -11,92% |
| Ercros S.A. | 0 | -203.020 | 0,00% |
| Exide Technologies, S.A. | 0 | 28.851 | 0,00% |
| Ferrovial, S.A. | -630.681 | -655.681 | 96,19% |
| Fluidra, S.A. | -6.007 | 16.806 | -35,74% |
| Fomento de Constr. y Contratas S.A. | -353.476 | 31.005 | -1140,06% |
| Gamesa Corporacion Tecnologica, S.A. | -789 | 311.029 | -0,25% |
| Gral. de Alquiler de Maquinaria, S.A. | -4.836 | 8.781 | -55,07% |
| Grupo Empresarial San Jose, S.A. | 0 | -68.630 | 0,00% |
| Inypsa Informes y Proyectos, S.A. | -32 | 1.712 | -1,87% |
| Lingotes Especiales S.A. | 0 | 3.072 | 0,00% |
| Mecalux, S.A. | -2.288 | 33.478 | -6,83% |
| Nicolas Correa S.A. | 140 | 4.496 | 3,11% |
| Obrascon Huarte Lain, S.A. | -325.432 | -177.557 | 183,28% |
| Sacyr Vallehermoso, S.A. | -292.457 | -246.438 | 118,67% |
| Seda de Barcelona, S.A. (Ia) | -97.913 | -691.231 | 14,17% |
| Tecnicas Reunidas, S.A. | -19.544 | 132.043 | -14,80% |
| Tubacex,S.A. | 1.108 | 19.883 | 5,57% |
| Tubos Reunidos,S.A. | 179 | 82.904 | 0,22% |
| Uralita, S.A. | -17.756 | 51.608 | -34,41% |
| Urbar Ingenieros, S.A. | -156 | -16.959 | 0,92% |
| Zardoya Otis, S.A. | | 262.889 | 0,00% |

| Nombre | Rtdo | Rtdo Global | Rtdo/Rtdo Global |
|--|-----------|-------------|------------------|
| Abengoa, S.A. | 140.402 | -165.553 | -84,81% |
| Acciona,S.A. | 655.116 | -388.387 | -168,68% |
| Acerinox, S.A. | -8.946 | -44.177 | 20,25% |
| Acs,Actividades de Const.y Servicios S.A | 2.639.731 | 835.229 | 316,05% |
| Azkoyen S.A. | 2.151 | 750 | 286,80% |
| Befesa,Medio Ambiente,S.A. | 62.744 | 134.635 | 46,60% |
| Cementos Portland Valderrivas, S.A. | 134.115 | 79.637 | 168,41% |
| Cia.Levantina, Edificacion de O.Publicas | 4.454 | 4.454 | 100,00% |
| Cie Automotive, S.A. | 53.823 | -20.236 | -265,98% |
| Const.y Auxiliar de Ferrocarriles S.A. | 106.708 | 90.225 | 118,27% |
| Duro Felguera, S.A. | 52.885 | 52.151 | 101,41% |
| Elecnor S. A. | 101.894 | 91.043 | 111,92% |
| Ercros S.A. | -203.020 | -203.020 | 100,00% |
| Exide Technologies, S.A. | 28.851 | 28.851 | 100,00% |
| Ferrovial, S.A. | -25.000 | -655.681 | 3,81% |
| Fluidra, S.A. | 22.813 | 16.806 | 135,74% |
| Fomento de Constr. y Contratas S.A. | 396.035 | 31.005 | 1277,33% |
| Gamesa Corporacion Tecnologica, S.A. | 322.167 | 311.029 | 103,58% |
| Gral. de Alquiler de Maquinaria, S.A. | 13.617 | 8.781 | 155,07% |
| Grupo Empresarial San Jose, S.A. | -68.630 | -68.630 | 100,00% |
| Inypsa Informes y Proyectos, S.A. | 1.744 | 1.712 | 101,87% |
| Lingotes Especiales S.A. | 3.072 | 3.072 | 100,00% |
| Mecalux, S.A. | 35.766 | 33.478 | 106,83% |
| Nicolas Correa S.A. | 4.356 | 4.496 | 96,89% |
| Obrascon Huarte Lain, S.A. | 150.686 | -177.557 | -84,87% |
| Sacyr Vallehermoso, S.A. | -246.438 | -246.438 | 100,00% |
| Seda de Barcelona, S.A. (Ia) | -565.120 | -691.231 | 81,76% |
| Tecnicas Reunidas, S.A. | 140.284 | 132.043 | 106,24% |
| Tubacex,S.A. | 37.583 | 19.883 | 189,02% |
| Tubos Reunidos,S.A. | 81.796 | 82.904 | 98,66% |
| Uralita, S.A. | 51.734 | 51.608 | 100,24% |
| Urbar Ingenieros, S.A. | 797 | -16.959 | -4,70% |
| Zardoya Otis, S.A. | 203.203 | 262.889 | 77,30% |

Para este sector observamos que las empresas que lo forman obtienen, de promedio, el 115% de su comprehensive income de su resultado neto, por lo que este se minora por los Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio neto de las sociedades y por los Ingresos y Gastos transferidos a PyG. Además este grupo de sociedades obtiene, de promedio, 100% de su resultado neto de las denominadas "operaciones continuas" por lo que los grupos que conforman este sector no han tenido que cerrar ninguna línea de negocio, ni porque esta sea deficitaria ni por que hayan querido reestructurar sus negocios o deshacerse de activos no estratégicos para obtener liquidez lo que indica que o bien la situación financiera actual les ha afectado menos o ya habían sufrido sus efectos en el ejercicio económico anterior. A este sector le afecta en la presentación de sus estados financieros la nueva normativa contable, ya que con la anterior el resultado repartible y el no repartible no se diferenciarían y las sociedades podrían maquillar con la venta de activos el mal funcionamiento de la considerada como su actividad normal.

III. Petróleo y Energía.

| Nombre | op.cont. | rtdo | op.cont/rtdo |
|--|-----------|------------|--------------|
| Cia.Española de Petroleos, S.A. | 291.012 | 232.251 | 125,30% |
| Enagas, S.A. | 258.885 | 244.066 | 106,07% |
| Endesa, Sociedad Anonima | 3.226 | -1.654.890 | -0,19% |
| Fersa Energias Renovables, S.A. | 2.686 | -27.094 | -9,91% |
| Gas Natural Sdg, S.A. | 1.172.000 | 908.718 | 128,97% |
| Iberdrola Renovables, S.A. | 397.390 | 444.332 | 89,44% |
| Iberdrola, S.A. | 2.968.698 | -738.238 | -402,13% |
| Montebalito, S.A. | -13.247 | -14.409 | 91,94% |
| Red Electrica Corporacion, S.A. | 286.125 | 299.045 | 95,68% |
| Repsol Ypf,S.A. | 2.837.000 | 2.849.000 | 99,58% |
| Sdad.General Aguas de Barcelona, S.A. | 360.185 | -12.581 | -2862,93% |
| Solaria Energia y Medio Ambiente, S.A. | -21.462 | -72.250 | 29,71% |

| Nombre | Trans.PyG | Rtdo | Trans.PyG/Rtdo |
|--|-----------|------------|----------------|
| Cia.Española de Petroleos, S.A. | -7.581 | 232.251 | -3,26% |
| Enagas, S.A. | -4.651 | 244.066 | -1,91% |
| Endesa, Sociedad Anonima | -349.000 | -1.654.890 | 21,09% |
| Fersa Energias Renovables, S.A. | 475 | -27.094 | -1,75% |
| Gas Natural Sdg, S.A. | 11.747 | 908.718 | 1,29% |
| Iberdrola Renovables, S.A. | 0 | 444.332 | 0,00% |
| Iberdrola, S.A. | -624.692 | -738.238 | 84,62% |
| Montebalito, S.A. | 0 | -14.409 | 0,00% |
| Red Electrica Corporacion, S.A. | -78 | 299.045 | -0,03% |
| Repsol Ypf,S.A. | 12.000 | 2.849.000 | 0,42% |
| Sdad.General Aguas de Barcelona, S.A. | -80.309 | -12.581 | 638,34% |
| Solaria Energia y Medio Ambiente, S.A. | 0 | -72.250 | 0,00% |

| Nombre | IyG | Rtdo | IyG/Rtdo |
|--|------------|------------|----------|
| Cia.Española de Petroleos, S.A. | -51.180 | 232.251 | -22,04% |
| Enagas, S.A. | -10.168 | 244.066 | -4,17% |
| Endesa, Sociedad Anonima | -1.314.000 | -1.654.890 | 79,40% |
| Fersa Energias Renovables, S.A. | -30.255 | -27.094 | 111,67% |
| Gas Natural Sdg, S.A. | -275.029 | 908.718 | -30,27% |
| Iberdrola Renovables, S.A. | 46.942 | 444.332 | 10,56% |
| Iberdrola, S.A. | -3.082.244 | -738.238 | 417,51% |
| Montebalito, S.A. | -1.162 | -14.409 | 8,06% |
| Red Electrica Corporacion, S.A. | 12.998 | 299.045 | 4,35% |
| Repsol Ypf,S.A. | 415.000 | 2.849.000 | 14,57% |
| Sdad.General Aguas de Barcelona, S.A. | -124.552 | -12.581 | 990,00% |
| Solaria Energia y Medio Ambiente, S.A. | 4.572 | -72.250 | -6,33% |

| Nombre | Rtdo | Rtdo Global | Rtdo/Rtdo Global |
|--|-----------|-------------|------------------|
| Cia.Española de Petroleos, S.A. | 291.012 | 232.251 | 125,30% |
| Enagas, S.A. | 258.885 | 244.066 | 106,07% |
| Endesa, Sociedad Anonima | 8.110 | -1.654.890 | -0,49% |
| Fersa Energias Renovables, S.A. | 2.686 | -27.094 | -9,91% |
| Gas Natural Sdg, S.A. | 1.172.000 | 908.718 | 128,97% |
| Iberdrola Renovables, S.A. | 397.390 | 444.332 | 89,44% |
| Iberdrola, S.A. | 2.968.698 | -738.238 | -402,13% |
| Montebalito, S.A. | -13.247 | -14.409 | 91,94% |
| Red Electrica Corporacion, S.A. | 286.125 | 299.045 | 95,68% |
| Repsol Ypf,S.A. | 2.837.000 | 2.849.000 | 99,58% |
| Sdad.General Aguas de Barcelona, S.A. | 360.185 | -12.581 | -2862,93% |
| Solaria Energia y Medio Ambiente, S.A. | -21.462 | -72.250 | 29,71% |

En este sector observamos que el resultado neto supone, de promedio, el -209% del resultado global o comprehensive income. Lo que nos indica que los grupos integrantes de este sector han tenido que deshacerse de gran parte de sus activos, para obtener liquidez, y de este modo sobrevivir a la actual situación económica, lo que se refleja en la tabla de ingresos y gastos transferidos a PyG directamente.

Gran parte de los resultados obtenidos se explica en un convulso año que ha habido en el sector energético español donde se han producido varias fusiones y OPAs. Además, dentro del sector se encuentra la sociedad Aguas de Barcelona la cual estaba inmersa en una OPA de exclusión de bolsa, lo cual puede distorsionar los resultados que hemos obtenido.

El sector parece no sufrir en exceso la implantación de la nueva normativa contable.

IV. Servicios financieros e inmobiliarios

| Nombre | op.cont | rtdo | Op.Cont./Rtdo. |
|--|------------|------------|----------------|
| Afirma Grupo Inmobiliario, S.A. | -237.845 | -236.644 | 100,51% |
| Ayco Grupo Inmobiliario,S.A. | -12.804 | -11.558 | 110,78% |
| Bolsas y Mercados Españoles, Shmsf, S.A. | 190.737 | 188.830 | 101,01% |
| Corporacion Financiera Alba, S.A. | 203.203 | -176.982 | -114,82% |
| Critería Caixacorp, S.A. | 1.083.495 | -1.918.934 | -56,46% |
| Española de Viviendas en Alquiler,S.A. | 1.164 | 1.164 | 100,00% |
| Fergo Aisa, S.A. | -236.551 | -241.648 | 97,89% |
| Inbesos, S.A. | -47.522 | -47.522 | 100,00% |
| Inmobiliaria Colonial, S.A. | -1.699.393 | -4.143.139 | 41,02% |
| Inmobiliaria del Sur, S.A. | 12.428 | 9.109 | 136,44% |
| Martinsa-fadesa, S.A. | -2.435.140 | -2.446.276 | 99,54% |
| Metrovacesa S.A. | -539.101 | -742.693 | 72,59% |
| Realía Business, S.A. | -28.610 | -76.712 | 37,30% |
| Renta 4 Servicios de Inversion, S.A. | 5.603 | 201 | 2787,56% |
| Renta Corporacion Real Estate, S.A. | -111.532 | -117.191 | 95,17% |
| Reyal Urbis, S.A. | -874.727 | -459.727 | 190,27% |
| Sotogrande S.A. | 1.357 | -4.579 | -29,64% |
| Testa Inmuebles en Renta,S.A. | 47.179 | -4.102.862 | -1,15% |
| Union Europea de Inversiones, S.A. | 39.783 | 39.962 | 99,55% |
| Urbas Guadahermosa, S.A. | -58.800 | -58.956 | 99,74% |

| Nombre | Trans.PYG | Rtdo | Trans.PyG/Rtdo |
|--|-----------|------------|----------------|
| Afirma Grupo Inmobiliario, S.A. | 0 | -236.644 | 0,00% |
| Ayco Grupo Inmobiliario,S.A. | 0 | -11.558 | 0,00% |
| Bolsas y Mercados Españoles, Shmsf, S.A. | 0 | 188.830 | 0,00% |
| Corporacion Financiera Alba, S.A. | 0 | -176.982 | 0,00% |
| Critería Caixacorp, S.A. | 134.043 | -1.918.934 | -6,99% |
| Española de Viviendas en Alquiler,S.A. | 0 | 1.164 | 0,00% |
| Fergo Aisa, S.A. | 0 | -241.648 | 0,00% |
| Inbesos, S.A. | 0 | -47.522 | 0,00% |
| Inmobiliaria Colonial, S.A. | 0 | -4.143.139 | 0,00% |
| Inmobiliaria del Sur, S.A. | -515 | 9.109 | -5,65% |
| Martinsa-fadesa, S.A. | 0 | -2.446.276 | 0,00% |
| Metrovacesa S.A. | 0 | -742.693 | 0,00% |
| Realía Business, S.A. | -3.773 | -76.712 | 4,92% |
| Renta 4 Servicios de Inversion, S.A. | 257 | -37.237 | -0,69% |
| Renta Corporacion Real Estate, S.A. | 0 | -117.191 | 0,00% |
| Reyal Urbis, S.A. | 0 | -459.727 | 0,00% |

| | | | |
|------------------------------------|----|------------|-------|
| Sotogrande S.A. | 0 | -4.579 | 0,00% |
| Testa Inmuebles en Renta,S.A. | 15 | -4.102.862 | 0,00% |
| Union Europea de Inversiones, S.A. | 0 | 39.962 | 0,00% |
| Urbas Guadahermosa, S.A. | 0 | -58.956 | 0,00% |

| Nombre | lyG | Rtdo | lyG/Rtdo |
|--|------------|------------|----------|
| Afirma Grupo Inmobiliario, S.A. | 1.201 | -236.644 | -0,51% |
| Ayco Grupo Inmobiliario,S.A. | 331 | -11.558 | -2,86% |
| Bolsas y Mercados Españoles, Shmsf, S.A. | -1.907 | 188.830 | -1,01% |
| Corporacion Financiera Alba, S.A. | -540.914 | -176.982 | 305,63% |
| Criteria Caixacorp, S.A. | -3.136.472 | -1.918.934 | 163,45% |
| Española de Viviendas en Alquiler,S.A. | 0 | 1.164 | 0,00% |
| Fergo Aisa, S.A. | 0 | -241.648 | 0,00% |
| Inbesos, S.A. | 0 | -47.522 | 0,00% |
| Inmobiliaria Colonial, S.A. | -71.710 | -4.143.139 | 1,73% |
| Inmobiliaria del Sur, S.A. | -2.804 | 9.109 | -30,78% |
| Martinsa-fadesa, S.A. | -11.136 | -2.446.276 | 0,46% |
| Metrovacesa S.A. | -12.178 | -742.693 | 1,64% |
| Realia Business, S.A. | -44.329 | -76.712 | 57,79% |
| Renta 4 Servicios de Inversion, S.A. | -5.659 | -37.237 | 15,20% |
| Renta Corporacion Real Estate, S.A. | 0 | -117.191 | 0,00% |
| Reyal Urbis, S.A. | 0 | -459.727 | 0,00% |
| Sotogrande S.A. | -553 | -4.579 | 12,08% |
| Testa Inmuebles en Renta,S.A. | -18.478 | -4.102.862 | 0,45% |
| Union Europea de Inversiones, S.A. | -270.017 | 39.962 | -675,68% |
| Urbas Guadahermosa, S.A. | 9 | -58.956 | -0,02% |

| Nombre | Rtdo | Rtdo Global | Rtdo/Rtdo Global |
|--|------------|-------------|------------------|
| Afirma Grupo Inmobiliario, S.A. | -237.845 | -236.644 | 100,51% |
| Ayco Grupo Inmobiliario,S.A. | -11.889 | -11.558 | 102,86% |
| Bolsas y Mercados Españoles, Shmsf, S.A. | 190.737 | 188.830 | 101,01% |
| Corporacion Financiera Alba, S.A. | 363.932 | -176.982 | -205,63% |
| Criteria Caixacorp, S.A. | 1.083.495 | -1.918.934 | -56,46% |
| Española de Viviendas en Alquiler,S.A. | 1.164 | 1.164 | 100,00% |
| Fergo Aisa, S.A. | -241.648 | -241.648 | 100,00% |
| Inbesos, S.A. | -47.522 | -47.522 | 100,00% |
| Inmobiliaria Colonial, S.A. | -4.071.429 | -4.143.139 | 98,27% |
| Inmobiliaria del Sur, S.A. | 12.428 | 9.109 | 136,44% |
| Martinsa-fadesa, S.A. | -2.435.140 | -2.446.276 | 99,54% |
| Metrovacesa S.A. | -730.515 | -742.693 | 98,36% |
| Realia Business, S.A. | -28.610 | -76.712 | 37,30% |
| Renta 4 Servicios de Inversion, S.A. | 5.603 | 201 | 2787,56% |

| | | | |
|-------------------------------------|----------|------------|---------|
| Renta Corporacion Real Estate, S.A. | -111.532 | -117.191 | 95,17% |
| Reyal Urbis, S.A. | -874.727 | -459.727 | 190,27% |
| Sotogrande S.A. | 1.357 | -4.579 | -29,64% |
| Testa Inmuebles en Renta,S.A. | 47.179 | -4.102.862 | -1,15% |
| Union Europea de Inversiones, S.A. | 39.783 | 39.962 | 99,55% |
| Urbas Guadahermosa, S.A. | -58.800 | -58.956 | 99,74% |

Para el sector motivo de análisis, obtenemos que su resultado neto supone de promedio, el 200% del resultado global. Además también observamos que el resultado neto es obtenido al 100% de las operaciones continuadas. Como se puede ver en las tablas las “transferencias a PyG” los “Ingresos y Gastos reconocidos directamente en Patrimonio Neto” son muy poco relevantes. La explicación a este buen comportamiento de las cuentas de este sector debemos encontrarla en que lo peor de la situación económica actual lo vivió en el año 2008. El sector parece no sufrir en exceso la implantación de la nueva normativa contable

V. Servicios de Consumo.

| Nombre | Op.Cont. | Rtdo. | Op.Cont./Rtdo. |
|--|----------|---------|----------------|
| Abertis Infraestructuras, S.A. | 685.148 | 685.148 | 100,00% |
| Antena 3 de Television, S.A. | 103.053 | 103.053 | 100,00% |
| Cia.Logistica de Hidrocarburos Clh,S.A. | 162.487 | 162.487 | 100,00% |
| Clinica Baviera, S.A. | 6.764 | 6.764 | 100,00% |
| Codere, S.A. | 5.296 | -4.200 | -126,10% |
| Corporacion Dermoestetica, S.A. | -6.172 | 158.895 | -3,88% |
| Funespaña,S.A. | 6.746 | 5.703 | 118,29% |
| Gestevision Telecinco,S.A. | 184.525 | 184.525 | 100,00% |
| Iberia, Lineas Aereas de España, S.A. | 32.213 | 32.213 | 100,00% |
| Inverfiatc, S.A. | 1.581 | 1.566 | 100,96% |
| Nh Hoteles, S.A. | 5.050 | 5.050 | 100,00% |
| Promotora de Informaciones,S.A. | 201.746 | 126.400 | 159,61% |
| Prosegur S.A., Cia. de Seguridad | 125.245 | 126.645 | 98,89% |
| Service Point Solutions,S.A. | 1.049 | 1.049 | 100,00% |
| Sol Melia,S.A. | 54.617 | 54.617 | 100,00% |
| Vertice Trescientos Sesenta Grados, S.A. | 827 | 827 | 100,00% |
| Vocento | 30.365 | 30.365 | 100,00% |

| Nombre | Trans.PyG | Rtdo | Trans.PyG/Rtdo |
|--|-----------|----------|----------------|
| Abertis Infraestructuras, S.A. | 0 | 84.664 | 0,00% |
| Antena 3 de Television, S.A. | 0 | 103.053 | 0,00% |
| Cia.Logistica de Hidrocarburos Clh,S.A. | 0 | 156.608 | 0,00% |
| Clinica Baviera, S.A. | -19 | 6.799 | -0,28% |
| Codere, S.A. | 0 | -49.662 | 0,00% |
| Corporacion Dermoestetica, S.A. | 0 | 162.310 | 0,00% |
| Funespaña,S.A. | 0 | 5.571 | 0,00% |
| Gestevision Telecinco,S.A. | 0 | 184.525 | 0,00% |
| Iberia, Lineas Aereas de España, S.A. | 46.670 | -235.233 | -19,84% |
| Inverfiatc, S.A. | 0 | 1.566 | 0,00% |
| Nh Hoteles, S.A. | -68 | -32.329 | 0,21% |
| Promotora de Informaciones,S.A. | | 95.906 | 0,00% |
| Prosegur S.A., Cia. de Seguridad | -1.596 | 103.565 | -1,54% |
| Service Point Solutions,S.A. | 0 | -96.864 | 0,00% |
| Sol Melia,S.A. | 0 | 54.617 | 0,00% |
| Vertice Trescientos Sesenta Grados, S.A. | 0 | 836 | 0,00% |
| Vocento, S.A. | 665 | 14.060 | 4,73% |

| Nombre | lyG | Rtdo | lyG/Rtdo |
|---|----------|----------|----------|
| Abertis Infraestructuras, S.A. | -600.484 | 84.664 | -709,26% |
| Antena 3 de Television, S.A. | 0 | 103.053 | 0,00% |
| Cia. Logistica de Hidrocarburos Clh, S.A. | -5.879 | 156.608 | -3,75% |
| Clinica Baviera, S.A. | 54 | 6.799 | 0,79% |
| Codere, S.A. | -45.462 | -49.662 | 91,54% |
| Corporacion Dermoestetica, S.A. | 3.415 | 162.310 | 2,10% |
| Funespaña, S.A. | -132 | 5.571 | -2,37% |
| Gestevision Telecinco, S.A. | 0 | 184.525 | 0,00% |
| Iberia, Lineas Aereas de España, S.A. | -314.116 | -235.233 | 133,53% |
| Inverfiatc, S.A. | 0 | 1.566 | 0,00% |
| Nh Hoteles, S.A. | -37.311 | -32.329 | 115,41% |
| Promotora de Informaciones, S.A. | -30.494 | 95.906 | -31,80% |
| Prosegur S.A., Cia. de Seguridad | -21.484 | 103.565 | -20,74% |
| Service Point Solutions, S.A. | -21.746 | -96.864 | 22,45% |
| Sol Melia, S.A. | -50.788 | 54.617 | -92,99% |
| Vertice Trescientos Sesenta Grados, S.A. | 0 | 836 | 0,00% |
| Vocento, S.A. | 59.686 | 14.060 | 424,51% |

| Nombre | Rtdo | Rtdo Global | Rtdo/Rtdo Global |
|---|---------|-------------|------------------|
| Abertis Infraestructuras, S.A. | 685.148 | 84.664 | 809,26% |
| Antena 3 de Television, S.A. | 103.053 | 103.053 | 100,00% |
| Cia. Logistica de Hidrocarburos Clh, S.A. | 162.487 | 156.608 | 103,75% |
| Clinica Baviera, S.A. | 6.764 | 6.799 | 99,49% |
| Codere, S.A. | -4.200 | -49.662 | 8,46% |
| Corporacion Dermoestetica, S.A. | 158.895 | 162.310 | 97,90% |
| Funespaña, S.A. | 5.703 | 5.571 | 102,37% |
| Gestevision Telecinco, S.A. | 184.525 | 184.525 | 100,00% |
| Iberia, Lineas Aereas de España, S.A. | 32.213 | -235.233 | -13,69% |
| Inverfiatc, S.A. | 1.566 | 1.566 | 100,00% |
| Nh Hoteles, S.A. | 5.050 | -32.329 | -15,62% |
| Promotora de Informaciones, S.A. | 126.400 | 95.906 | 131,80% |
| Prosegur S.A., Cia. de Seguridad | 126.645 | 103.565 | 122,29% |
| Service Point Solutions, S.A. | 1.049 | -96.864 | -1,08% |
| Sol Melia, S.A. | 54.617 | 54.617 | 100,00% |
| Vertice Trescientos Sesenta Grados, S.A. | 827 | 836 | 98,92% |
| Vocento, S.A. | 30.365 | 14.060 | 215,97% |

Para el sector de servicios de consumo podemos observar que su resultado neto supone, de media, el 125% de su resultado global. Además las sociedades integrantes obtienen el 100% de su resultado de sus "operaciones continuadas", lo que nos indica que no han tenido que desprenderse de líneas de negocio por su baja rentabilidad o por reestructura sus negocios o para obtener liquidez con venta de activos no estratégicos. El sector parece no sufrir en exceso la implantación de la nueva normativa contable.

VI . Tecnología y Telecomunicaciones

| Nombre | Op.Cont. | Rtdo. | Op.Cont./Rtdo |
|--|-----------|-----------|---------------|
| Amper, S.A. | 20.873 | 9.873 | 211,41% |
| Avanzit, S.A. | 3.097 | 3.097 | 100,00% |
| Indra Sistemas, S.A., Serie A | 185.081 | 182.597 | 101,36% |
| Jazztel, P.L.C. | -78.598 | -78.649 | 99,94% |
| Tecnocom, Telecomunicaciones y Energia, S. | 14.450 | -5.127 | -281,84% |
| Telefonica, S.A. | 7.826.000 | 7.647.041 | 102,34% |

| Nombre | Trans.PyG | Rtdo. | Trans.PyG/Rtdo |
|--|-----------|-----------|----------------|
| Amper, S.A. | 0 | 9.873 | 0,00% |
| Avanzit, S.A. | 0 | 3.097 | 0,00% |
| Indra Sistemas, S.A., Serie A | 0 | 182.597 | 0,00% |
| Jazztel, P.L.C. | 0 | -78.649 | 0,00% |
| Tecnocom, Telecomunicaciones y Energia, S. | 0 | -5.127 | 0,00% |
| Telefonica, S.A. | -178.959 | 7.647.041 | -2,34% |

| Nombre | lyG | Rtdo | lyG/Rtdo |
|--|------------|-----------|----------|
| Amper, S.A. | -11.000 | 9.873 | -111,41% |
| Avanzit, S.A. | 0 | 3.097 | 0,00% |
| Indra Sistemas, S.A., Serie A | -2.484 | 182.597 | -1,36% |
| Jazztel, P.L.C. | -51 | -78.649 | 0,06% |
| Tecnocom, Telecomunicaciones y Energia, S. | 0 | -5.127 | 0,00% |
| Telefonica, S.A. | -4.150.056 | 7.647.041 | -54,27% |

| Nombre | Rtdo | Rtdo Global | Rtdo/Rtdo Global |
|--|-----------|-------------|------------------|
| Amper, S.A. | 20.873 | 9.873 | 211,41% |
| Avanzit, S.A. | 3.097 | 3.097 | 100,00% |
| Indra Sistemas, S.A., Serie A | 185.081 | 182.597 | 101,36% |
| Jazztel, P.L.C. | -78.598 | -78.649 | 99,94% |
| Tecnocom, Telecomunicaciones y Energia, S. | 14.417 | -5.127 | -281,20% |
| Telefonica, S.A. | 7.826.000 | 7.647.041 | 102,34% |

Para el último sector en el que hemos dividido la bolsa, Tecnología y Telecomunicaciones, podemos ver que su resultado neto aproximadamente el 55% de su resultado global y que ad su resultado neto es solo obtenido al 55% aproximadamente de sus operaciones continuadas. Estos dos factores nos indican que los grupos que forman este sector se han deshecho de líneas de negocio o de sectores geográficos donde desarrollaban su actividad, las causas que provoquen esta situación son variadas y con la información de que disponemos no podemos decantarnos por ninguna sin temor a equivocarnos, así señalamos varias hipótesis: las actividades estaban en crisis, los grupos decidieron reestructurar sus actividades o incluso obtener liquidez, en un escenario de crédito bastante desfavorable, por la venta de activos no estratégicos.

9. Conclusiones.

- Û En primer lugar nos gustaría destacar la ausencia de tanto por corrección de errores como por cambio de criterio las cuentas de los grupos cotizados en España.
- Û Los grupos de sociedades que integran determinados sectores (bienes de consumo, servicios de consumo, tecnología y telecomunicaciones) han reestructurado su actividad, mediante el cierre de líneas de negocio o de sectores geográficos explotación, o se han deshecho de sectores estratégicos, esto lo observamos en que un alto porcentaje de su resultado neto proviene de las denominadas "Operaciones interrumpidas".
- Û El resultado global o *comprehensive income* dota de mayor información al inversor que el resultado neto, debido que a través del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto tenemos conocimiento de cómo ha invertido la sociedad sus excedentes de tesorería.
- Û A través del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto obtenemos una visión más clara de la gestión que se ha desarrollado la sociedad, ya que podemos observar como la gerencia ha hecho frente a algunos de los diferentes riesgos a los que se enfrentan las entes sociedades (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, etc.) Lo que permitirá a los diferentes profesionales obtener un mayor prestigio en función de la gestión realizada.
- Û La próxima aparición de las nuevas normas de formulación de las cuentas anuales consolidadas que entraran en vigor para el ejercicio que comienza en Enero de 2011 y la adopción del concepto de "Resultado Global" como nuevo estado financiero, provocara que el actual PGC se modifique o se promulgue otro en muy poco tiempo, lo que dotara a la normativa contable de una actualización que no ha

poseído en los últimos 50 años, este proceso de renovación de la legislación contable permitirá a la contabilidad recoger de un modo más oportuno la realidad de las sociedades españolas.

ü El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto no permite el vigente debate entre valoración a valor razonable o valoración a coste histórico, dada la actual situación económica es obvio que algunas sociedades se beneficiarían de una valoración y otras de la otra. Si queremos llamar la atención hacia la importancia de este debate, que suponemos se irá resolviendo en un futuro, a medida que nuestra normativa converja con la normativa anglosajona.

Bibliografía

1. **Código de Comercio**, Libro 1, Título 3, Art.35.2.
2. **PGC**, 3ª parte: Cuentas Anuales, 7ª. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
3. **PGC**. 3ª parte: Cuentas Anuales, 7ª. Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
4. **Ruiz Lamas, F. [2009]:** *“Nuevas cuentas anuales consolidadas”, Partidoble; núm.212, pag.31.*
5. **ICAC [2007]:** *Nota del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas relativa a los criterios aplicables en la formulación de cuentas anuales consolidadas según los criterios del código de comercio para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2008*
6. **Sousa Fernández, F. [2007]:** *“El resultado global en el ámbito de la información financiera.”* Tesis doctoral dirigida por Francisco Javier Martínez García. Universidad de Cantabria (2007).
7. **Sousa Fernández, F. [2009]:** *“El debate internacional sobre la presentación del comprehensive income”.* Partidoble, ISSN 1133-7869, núm. 216, págs. 20-33
8. **Sousa Fernandez, F. [2008]:** *“Ante una nueva configuración del resultado empresarial”, Partidoble; núm. 203, pag.60-77*
9. **Sousa, F. [2009]:** *“Hacia el ocaso de la cuenta de pérdidas y ganancias tradicional”. Partidoble, núm. 206, pag. 47-61.*
10. **Arimany Serrat, N. [2009]:** *“ El resultado global como variable relevante de la información financiera. Análisis empírico en un grupo de sociedades cotizadas”, www.AECA.com*

11. **Arimany Serrat, N. [2009]:** *"Relevancia valorativa del resultado global y de sus componentes frente al resultado neto"*, www.uptc.es
12. **Thinggaard, F.; Marton, J., Peasnell, K.; Hoogendoorn, M.; Di Pietra, R.; Wagenhofer, A.; Mora, A.; Evans, L. y Gebhardt, G. [2006]:** *"Performance Reporting -The IASB's Proposed Formats of Financial Statements in the Exposure Draft of IAS 1"*. Accounting in Europe, 3: 35-63.
13. **Pinto, J.A. [2005]:** *"How comprehensive in comprehensive income? The value relevance of foreign currency translation adjustments"*. Journal of International Financial Management and Accounting. 16:2, 97-122
14. **Cañibano Calvo, L. y Mora Eguidanos, A.[2006]:** *"Las normas internacionales de información financiera. Análisis y aplicación"*. Madrid:Thomson-Civitas
15. **Larran Jorge, M.[1997]:** *"Una introducción al análisis de estados financieros consolidados"*. Actualidad financiera, septiembre, págs. 21-46