

II Jornada de Recerca i docència en Comptabilitat i control (UOC)

ANÀLISI DE L'ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET I DE L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU

Núria Arimany
Carme Viladecans



ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET

ACCID

Associació
Catalana de
Comptabilitat i
Direcció

Estat de Canvis en el Patrimoni Net

- **Concepte i objectiu**
- **Documents integrants i estructura**
- **Utilitat i interpretació**
- **Anàlisi**

Concepte

- **L'Estat de Canvis en el Patrimoni Net (ECPN) té dues parts:**
 - **L'Estat d'Ingressos i Despeses Reconeputs (EIDR),** que ens revela el resultat global
 - **L'Estat Total de Canvis en el Patrimoni Net (ETCPN),** que ens revela tots els canvis ocorreguts en el patrimoni en tres exercicis

Concepte

L'**EIDR** recull els canvis en el PN derivats de:

- El resultat del compte de PiG (6 i 7)
- Els ingressos i despeses que seguint les normes de valoració s'imputen a PN (8 i 9)
- Les transferències al compte de PiG (8 i 9)

Concepte

L'ETCPN recull tots els canvis en el PN derivats de:

- El resultat global
- Les variacions de PN per operacions amb socis
- Altres variacions en el PN
- Ajustaments per canvis criteris comptables i correcció d'errors

Objectiu

- L'ECPN té per objectiu donar informació sobre la **riquesa** de l'empresa detallant els canvis produïts a nivell patrimonial i fent èmfasi en el **resultat global**

Documents que integren l'ECPN

L'ECPN està integrat per :

- **L'EIDR**-----resultat global
- **L'ETCPN**-----riquesa i garanties empresarials de tres exercicis

Estructura de l'EIDR

Recull tres apartats:

A. Resultat de l'exercici

B. Ingressos i despeses imputats PN

C. Transferències PiG

RESULTAT GLOBAL

Ingressos i despeses imputats a patrimoni net

Els ingressos i despeses imputats directament a PN provenen de:

- Valoracions d'instruments financers
- Cobertures de fluxos d'efectiu
- Subvencions, donacions i llegats rebuts
- PiG actuarials i altres ajustaments

Transferències al compte de PiG

Les transferències al compte de PiG
provenen de:

- Valoració d'instruments financers
- Cobertures de fluxos d'efectiu
- Subvencions, donacions i llegats rebuts

Estructura de l'EIDR

3. ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET CORRESPONENT A L'EXERCICI ACABAT EL DE 200X				
A) ESTAT D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS CORRESPONENT A L'EXERCICI ACABAT EL DE 200X				
CODIS DELS COMPTES		Notes a la memòria	200X	200X-1
A) Resultat del compte de pèrdues i guanys				
Ingressos i despeses imputats directament al patrimoni net				
(800), (89), 900, 991, 992	I. Per valoració d'instruments financers 1. Actius financers disponibles per a la venda 2. Altres ingressos/despeses			
(810), 910	II. Per cobertures de fluxos d'efectiu.			
94	III. Subvencions, donacions i llegats rebuts			
(85), 95	IV. Per guanys i pèrdues actuàries i altres ajustaments			
8300*, 8301*, (833), 834, 835, 838	V. Efecte impositiu			
B) Total d'ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni net (I+II+III+IV+V)				
Transferències al compte de pèrdues i guanys				
(802), 902, 993, 994	VI. Per valoració d'instruments financers a. Actius financers disponibles per a la venda b. Altres ingressos/despeses			
(812), 912	VII. Per cobertures de fluxos d'efectiu			
(84)	VIII. Subvencions, donacions i llegats rebuts			
8301*, (836), (837)	IX. Efecte impositiu			
C) Total de transferències al compte de pèrdues i guanys (VI+VII+VIII+IX)				
TOTAL D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS				

Estructura de l'ETCPN

A. Patrimoni X-2

+/- Ajustaments canvis criteris comptables i correcció errors X-2 i anteriors

B. Patrimoni inici X-1

+/- resultat global

+/- operacions amb socis

+/- altres operacions de PN

C. Patrimoni X-1

+/- Ajustaments canvis criteris comptables i correcció errors X-1

D. Patrimoni inici X

+/- resultat global

+/- operacions amb socis

+/- altres operacions de PN

E. Patrimoni X

Estructura ETCPN

De l'estructura de l'ETCPN cal destacar:

- Hi ha els moviments que experimenta el PN en **tres exercicis** consecutius
- En l'**exercici que es tanca i l'anterior** les variacions patrimonials són degudes: RG, operacions socis, altres operacions de PN i ajustaments per canvis en criteris comptables i correcció errors
- La informació del PN de **dos exercicis anteriors** només recull el canvi patrimonial ocasionat per canvis en criteris comptables i correcció d'errors de dos o més exercicis anteriors
- Es pot apreciar com **varia la riquesa** empresarial en tres exercicis i les **causes** d'aquesta variació

Estructura ETCPN

B) ESTAT TOTAL DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET CORRESPONENT A L'EXERCICI ACABAT EL..... DE 200X													
	Capital		Prima D'emissió	Reserves	(Accions i participacions en patrimoni propies)	Resultats d'exercicis anteriors	Altres aportacions de socis	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altres instruments de patrimoni net	Ajustos per canvi de valor	Subvencions donacions i llegats rebuts	TOTAL
	Escrip-turat	No Exigit											
A. SALDO FINAL ANY 200X-2													
I. Ajustaments per canvi de criteri 200X-2 i anteriors													
II. Ajustaments per errades 200X-2 i anteriors													
B. SALDO AJUSTAT A L'INICI DE L'ANY 200X-1													
I. Total d'ingressos i despeses reconeguts													
II. Operacions amb socis o propietaris													
1. Augments de capital.													
2. (-)Reduccions de capital													
3. Conversió de passius financers en patrimoni net (conversió obligacions, condonacions de deutes)													
4. (-) Distribució de dividends.													
5. Operacions amb accions o participacions pròpies (netes)													
6. Increment (reducció) de patrimoni net resultant d'una combinació de negocis.													
7. Altres operacions amb socis o propietaris.													
III. Altres variacions de patrimoni net.													
C. SALDO FINAL ANY 200X-1													
I. Ajustaments per canvi de criteri 200X-1													
II. Ajustaments per errades 200X-1													
D. SALDO AJUSTAT A L'INICI DE L'ANY 200X													
I. Total d'ingressos i despeses reconeguts													
II. Operacions amb socis o propietaris													
8. Augments de capital.													
9. (-)Reduccions de capital													
10. Conversió de passius financers en patrimoni net (conversió obligacions, condonacions de deutes)													
11. (-) Distribució de dividends.													
12. Operacions amb accions o participacions pròpies (netes)													
13. Increment (reducció) de patrimoni net resultant d'una combinació de negocis.													
14. Altres operacions amb socis o propietaris.													
III. Altres variacions de patrimoni net.													
E. SALDO FINAL ANY 200X													

Estructura: Gas Natural

Primer document: EIDR

EIDR (dades en milions d'euros)	Exercici 2009	Exercici 2008
A. Resultat de l'exercici	1077	992
B. Ingressos i despeses imputats a PN	76	(130)
C. Transferències PiG	(187)	(34)
RESULTAT GLOBAL	966	828

Estructura: Gas Natural

Segon document: ETCPN

ESTAT TOTAL DE CANVIS EN EL PN (dades en milions d'euros)

Patrimoni a 31/12/2007	5.540
Patrimoni a 31/12/2008	5.836
Patrimoni a 31/12/2009	9.932

Percentatges verticals EIDR

EIDR	2009	%	2008	%
A/ Resultat del compte de PiG	1.077	111,49%	992	119,81%
B/ Ingressos i despeses imputats a PN	76	7,87%	(130)	(15,70%)
C/ Transferències al compte de PiG	(187)	(19,36%)	(34)	(4,11%)
TOTAL INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS	966	100%	828	100%

Percentatges horitzontals EIDR

EIDR	2009/2008	%
A/ Resultat del compte de PiG	8,57%	$\frac{\text{Exercici 2009} - \text{Exercici 2008}}{\text{Exercici 2008}}$
B/ Ingressos i despeses imputats a PN	158,46%	$\frac{\text{Exercici 2009} - \text{Exercici 2008}}{\text{Exercici 2008}}$
C/ Transferències al compte de PiG	450%	$\frac{\text{Exercici 2009} - \text{Exercici 2008}}{\text{Exercici 2008}}$
TOTAL INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS	16,67%	$\frac{\text{Exercici 2009} - \text{Exercici 2008}}{\text{Exercici 2008}}$

Percentatges verticals ETCPN

Percentatges verticals ETCPN	2009	%	2008	%	2007	%
Capital	922	9,28%	448	7,68%	448	8,08%
Prima d'emissió	3.331	33,54%				
Reserves	5.002	50,36%	4.569	78,29%	4.339	78,32%
Accions i participacions pròpies						
Resultats exercicis anteriors						
Altres aportacions de socis						
Resultat de l'exercici	1.077	10,84%	992	17%	743	13,41%
(Dividend a compte)	(324)	(3,26%)	(214)	(3,67%)	(193)	(3,48%)
Altres instruments de patrimoni						
Ajustaments per canvi de valor	(83)	(0,84%)	41	0,70%	203	3,66%
Subvencions donacions i llegats rebuts	7	0,07%				
TOTAL	9.932	100%	5.836	100%	5.540	100%

Percentatges horitzontals ETCPN

Percentatges horitzontals ETCPN	2009/2008	%	2008/2007	%
Capital	922/ 448	105,8%	448/448	
Prima d'emissió	3.331/ 0			
Reserves	5.002/4.569	9,48%	4.569/4.339	5,3%
Accions i participacions pròpies				
Resultats exercicis anteriors				
Altres aportacions de socis				
Resultat de l'exercici	1.077/992	8,57%	992/743	33,51%
(Dividend a compte)	(324)/(214)	51,40%	(214)/(193)	10,9%
Altres instruments de patrimoni				
Ajustaments per canvi de valor	(83)/41	(302,4%)	41/203	(79,8%)
Subvencions donacions i llegats rebuts	7/0			
TOTAL	9.932/5.836	70,19%	5.836/5.540	5,34%

Utilitat i interpretació

L'ECPN dóna dues informacions importants:

1. El primer document el **resultat global** (nou concepte de resultat)
2. El segon document la **riquesa empresarial** (garantia patrimonial de tres exercicis)

Anàlisi ECPN

Tècniques anàlisi primer document (EIDR)

Incidència REx en el RG	Incidència Ing/desp imputats a PN en RG	Incidència transferències REx en RG
REx	Ing/desp imputats PN	Transferències PiG
<hr/> Resultat Global	<hr/> Resultat Global	<hr/> Resultat Global

Anàlisi ECPN

Tècniques anàlisi primer document (EIDR)

Incidència REx en el RG	Incidència Ing/desp imputats a PN en RG	Incidència transferències REx en RG
1.077	76	187
<hr/>	<hr/>	<hr/>
966 111,49%	966 7,87%	966 19,36%

Anàlisi ECPN

Tècniques anàlisi primer document (EIDR)

Incidència R.explotació en el RE	Incidència R.financer en el RE
Resultat explotació	Resultat financer
RE	RE

Anàlisi ECPN

Tècniques anàlisi primer document (EIDR)

Incidència R.explotació en el RE	Incidència R.financer en el RE
70	908
<hr/> 1.077 6,50%	<hr/> 1.077 84,31%

Anàlisi ECPN

Tècniques anàlisi primer document (EIDR)

Instruments financers	Cobertures de fluxos d'efectiu	Subvencions, donacions i llegats rebuts	Resultats actuariais i altres ajustaments
Variació int. fin <hr/> Ing/desp imputats PN	Cobertures fluxos ef. <hr/> Ing/desp imputats PN	Sub, donacions i llegats rebuts <hr/> Ing/desp imputats PN	R. actuariais i altres ajustaments <hr/> Ing/desp imputats PN

Anàlisi ECPN

Tècniques anàlisi primer document (EIDR)

Instruments financers	Cobertures de fluxos d'efectiu	Subvencions, donacions i llegats rebuts	Resultats actuarials i altres ajustaments
60	-101	142	8
<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
76 78,95%	76 -132,89%	76 186,84%	76 10,52%

Anàlisi ECPN

Tècniques anàlisi primer document (EIDR)

Instruments financers	Cobertures fluxos efectiu	Subvencions, donacions i llegats rebuts
Valor. Int. financers	Cobertures fluxos efectiu	Sub, donac i llegats rebuts
<hr/> Transferències PiG	<hr/> Transferències PiG	<hr/> Transferències PiG

Anàlisi ECPN

Tècniques anàlisi primer document (EIDR)

Instruments financers	Cobertures fluxos efectiu	Subvencions, donacions i llegats rebuts
-141	45	-132
<hr/>	<hr/>	<hr/>
-187 75,40%	-187 -24,06%	-187 70,59%

Anàlisi ECPN

Tècniques anàlisi primer document (EIDR)

Rendibilitat financera	Rendibilitat econòmica
$\frac{\text{Resultat Global (RG)}}{\text{Patrimoni Net}}$	$\frac{\text{Resultat Global} + \text{Cost financer net}}{\text{Actiu}}$

Anàlisi ECPN

Tècniques anàlisi primer document (EIDR)

Rendibilitat financera	Rendibilitat econòmica
966	966 + 520,01
<hr/>	<hr/>
9.932-966 10,77%	33.090 4,5%

Anàlisi ECPN

Tècniques d'anàlisi segon document (ETCPN)

Relació entre patrimonis	Incidència RG en el patrimoni	Incidència operacions socis	Incidència canvis cc i ce
$\frac{\text{Patrimoni net N}}{\text{Patrimoni net N-1}}$	$\frac{\text{Ing/desp reconeguts}}{\text{Patrimoni net N}}$	$\frac{\begin{array}{l} \text{Variacions capital} \\ \text{Conversió p. finan.} \\ \text{Dividends} \\ \text{Títols propis} \\ \text{Altres op. socis} \end{array}}{\text{Fons Propis}}$	$\frac{\begin{array}{l} \text{Ajust. canvis cc} \\ \text{Ajust. Correcció errors} \end{array}}{\text{Patrimoni net N}}$

Anàlisi ECPN

Tècniques d'anàlisi segon document (ETCPN)

Relació entre patrimonis	Incidència RG en el patrimoni	Incidència operacions socis	Incidència canvis cc i ce
9.932	966	Variacions capital Conversió p. finan. Dividends Títols propis Altres op. socis	0
<hr/> 5.836 179,18%	<hr/> 9.932 9,73%	<hr/> Fons Propis	<hr/> 9.932

Anàlisi ECPN

Tècniques d'anàlisi segon document (ETCPN)

Variacions capital	Conversió passius financers	Dividends	Títols propis
Variacions capital <hr/> Fons Propis	Coversió passius fin. <hr/> Fons Propis	Dividens <hr/> Fons Propis	Títols propis <hr/> Fons Propis

Anàlisi ECPN

Tècniques d'anàlisi segon document (ETCPN)

Variacions capital	Conversió passius financers	Dividends	Títols propis
3.918		772	
<hr/>		<hr/>	
9.932		9.932	
39,45%		7,77%	

Anàlisi ECPN Gas Natural

Tècniques anàlisi primer document (EIDR)

Incidència RE en el RG	Incidència Ing/desp imputats PN en RG	Incidència transferències REx en RG
111,49%	7,87%	19,36%

Anàlisi ECPN Gas Natural

Tècniques d'anàlisi segon document (ETCPN)

Relació entre patrimonis	Incidència RG en el patrimoni	Incidència operacions socis	Incidència canvis cc i ce
Increment 1,70	Incidència d'un 9,73%	Incidència dels augments de capital 39,45% Incidència de la distribució de dividends 7,77%	-----

Anàlisi ECPN Gas Natural

- El RG augmenta en el 2009 en un 17% per l'augment del resultat de l'exercici.
- El 2008 l'empresa presenta un PN major (+garanties) per un $RG >$ distribució de dividends.
- El 2009 l'empresa presenta un PN major (+garanties) ja que l'ampliació de capital + $RG >$ distribució de dividends i altres variacions del PN.
- Gas Natural té una bona capitalització abans (PN 45,8% de EF) i després (PN 30% de EF) de la fusió.

CONCLUSIONS :

L'anàlisi de l'ECPN permet :

1. Interpretar el resultat global i les garanties empresarials de l'empresa durant tres exercicis (document fonamental quan es vol sol·licitar finançament aliè).
2. Informar a inversors i accionistes de l'evolució de les participacions de l'empresa.
3. Informar de la capitalització empresarial mitjançant la visió panoràmica dels tres patrimonis empresarials.

ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU

ACCID

Associació
Catalana de
Comptabilitat i
Direcció

ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU

- **Concepte**
- **Estructura resumida de l'EFE**
- **Càlcul de percentatges verticals i horitzontals**
- **Estudi de l'EFE a través del cicle de vida d'un negoci**
- **Desenvolupament de la tècnica de ràtios**
- **Conclusions**

CONCEPTE D'EFE

- **És un estat comptable que ens informa de la variació de l'efectiu durant un exercici**
- **Ens informa dels cobraments i pagaments d'una empresa produïts durant un exercici**

CONCEPTE D'EFE

➤ **Aquesta informació ens ve classificada en tres activitats:**

- ✓ **Explotació**
- ✓ **Inversió**
- ✓ **Finançament**

ESTRUCTURA RESUMIDA EFE

	Exercici N	Exercici N-1
+/- Fluxos efectiu activitat explotació		
+/- Fluxos efectiu activitat inversió		
+/- Fluxos efectiu activitat finançament		
Variació efectiu (augment/disminució)		
Efectiu inici		
Efectiu final		

ESTRUCTURA RESUMIDA EFE GAS NATURAL

Dades en milions d'euros	Exercici 2009	Exercici 2008
+/- Fluxos efectiu activitat explotació	1.754	1.102
+/- Fluxos efectiu activitat inversió	-13.182	-2.179
+/- Fluxos efectiu activitat finançament	11.543	1.203
Variació efectiu (augment/disminució)	115	126
Efectiu inici	127	1
Efectiu final	242	127

PERCENTATGES VERTICALS

EFE percentatges verticals	Fluxos positius		Fluxos negatius	
	u.m.	%	u.m.	%
+/- Fluxos efectiu activitat explotació				
+/- Fluxos efectiu activitat inversió				
+/- Fluxos efectiu activitat finançament				
Augment/ disminució neta efectiu				
TOTAL FLUXOS				

PERCENTATGES VERTICALS

EFE GAS NATURAL 2009 (milions d'euros)	Fluxos positius		Fluxos negatius	
	u.m.	%	u.m.	%
+/- Fluxos efectiu activitat explotació	1.754	13,19		
+/- Fluxos efectiu activitat inversió			-13.182	99,13
+/- Fluxos efectiu activitat finançament	11.543	86,81		
Augment / disminució neta efectiu			-115	0,86
TOTAL FLUXOS	13.297	100,00	-13.297	100,00

PERCENTATGES VERTICALS

EFE GAS NATURAL 2008 (milions d'euros)	Fluxos positius		Fluxos negatius	
	u.m.	%	u.m.	%
+/- Fluxos efectiu activitat explotació	1.102	47,81		
+/- Fluxos efectiu activitat inversió			-2.179	94,53
+/- Fluxos efectiu activitat finançament	1.203	52,19		
Augment /disminució neta efectiu			-126	5,47
TOTAL FLUXOS	2.305	100,00	-2.179	100,00

PERCENTATGES HORIZONTALS

EFE percentatges horitzontals	Ex. N	Ex. N-1	% horitzontals
+/- Fluxos efectiu activitat explotació			
+/- Fluxos efectiu activitat inversió			
+/- Fluxos efectiu activitat finançament			
Efecte de les variacions de tipus de canvi			
Augment/disminució neta de l'efectiu			
Efectiu o equivalents a l'inici de l'exercici			
Efectiu o equivalents a final d'exercici			

PERCENTATGES HORIZONTALS

EFE GAS NATURAL (dades en milions d'euros)	2009	2008	% horitzontals
+/- Fluxos efectiu activitat explotació	1.754	1.102	59,17
+/- Fluxos efectiu activitat inversió	-13.182	-2.179	504,96
+/- Fluxos efectiu activitat finançament	11.543	1.203	859,52
Efecte de les variacions de tipus de canvi			
Augment/disminució neta de l'efectiu	115	126	-8,73
Efectiu o equivalents a l'inici de l'exercici	127	1	12.600,00
Efectiu o equivalents a final d'exercici	242	127	90,55

ANÀLISI DE L' EFE A TRAVÉS DEL CICLE DE VIDA D'UN NEGOCI

- ✓ Establir una relació entre el cicle de vida d'un negoci i el signe dels fluxos d'efectiu de les diferents activitats
- ✓ S'han establert 4 etapes:
 - introduccio /inici
 - creixement
 - maduresa
 - declivi

ANÀLISI DE L'EFE A TRAVÉS DEL CICLE DE VIDA D'UN NEGOCI

	Activitat Explotació	Activitat Inversió	Activitat de Finançament
INTRODUCCIO	Negatiu	Negatiu	Positiu
CREIXEMENT	Positiu	Negatiu	Positiu
MADURESA	Positiu	Negatiu	Negatiu
DECLIVI	Positiu	Positiu	Negatiu

ANÀLISI DE L'EFE A TRAVÉS DEL CICLE DE VIDA D'UN NEGOCI : GAS NATURAL

	Activitat Explotació	Activitat Inversió	Activitat de Finançament
ANY 2009	Positiu	Negatiu	Positiu
ANY 2088	Positiu	Negatiu	Positiu
Els dos anys s'identifiquen amb una etapa de creixement			

COMPARATIVA ACTIVITAT EXPLOTACIÓ I RÀTIO SOLVÈNCIA A CURT TERMINI

- La ràtio de solvència a curt termini o ràtio de liquiditat i els fluxos d'efectiu de l'activitat d'exploració ens informen de la situació financera a curt termini d'una empresa, per tant cal comparar aquests valors

Comparativa activitat explotació i ràtio solvència a curt termini

SITUACIONS	Ràtio solvència a curt termini	Signe activitat explotació	Interpretació
Número 1	Valor correcte	Positiu	Bona situació financera a curt termini
Número 2	Valor correcte	Negatiu	Existència de problemes financers a curt termini
Número 3	Valor incorrecte	Negatiu	Existència de problemes financers a curt termini
Número 4	Valor incorrecte	Positiu	Bona situació financera a curt termini. Cas supermercats

Comparativa activitat explotació i ràtio solvència a curt termini : GAS NATURAL (dades en milions euros)

	2009	2008
Ràtio solvència c/t	0.96	0.63
Activitat explotació	Positiu= 1.754	Positiu = 1.102

Comparativa fluxos activitat explotació i el resultat de l'exercici

- El signe i l'import dels fluxos d'efectiu de l'activitat d'explotació informen de la solvència a curt termini de l'empresa
- El resultat de l'exercici, diferència entre ingressos i despeses, és un indicador del bon funcionament de l'activitat econòmica l'empresa
- A partir d'aquí s'ha establert una comparativa entre aquests dos valors

Comparativa fluxos activitat explotació i el resultat de l'exercici

SITUACIONS	Resultat exercici	Signe activitat explotació	Interpretació
Número 1	Positiu	Positiu	Empresa amb beneficis i amb una bona situació financera a curt termin
Número 2	Positiu	Negatiu	Empresa amb beneficis però amb problemes financers a curt
Número 3	Negatiu	Positiu	Empresa amb pèrdues però solvent a curt termini
Número 4	Negatiu	Negatiu	Empresa amb pèrdues i amb inestabilitat financera a curt

Comparativa fluxos activitat explotació i el resultat de l'exercici : Gas natural

	2009	2008
Resultat exercici	1.077,00	992,00
Fluxos d'efectiu activitat explotació	1.754,00	1.102,00

Desenvolupament tècnica de ràtios

1. Ràtios que ens determinen la importància de cada activitat respecte al total de fluxos positius /negatius obtinguts (percentatges verticals)
2. Ràtios que ens determinen la variació experimentada per els fluxos de cada activitat durant un determinat període (percentatges horitzontals)

Desenvolupament tècnica de ràtios

3. Ràtio que ens relaciona l'activitat d'explotació (signe positiu) amb l'activitat d'inversió (signe negatiu)
4. Ràtio que ens relaciona l'activitat d'explotació i d'inversió (signe positiu) amb l'activitat de finançament (signe negatiu)

Desenvolupament tècnica de ràtios

	2009	2008
FEAE/FEAI	13,31%	50,78%

CONCLUSIONS :

L'anàlisi de l'EFE permet :

1. Disposar d'informació en termes de fluxos d'efectiu (és l'únic document que ens dóna aquest tipus d'informació)
2. Obtenir informació separada de cada activitat que desenvolupa l'empresa (és important obtenir una informació individualitzada per activitat)
3. Determinar la relació existent entre les tres activitats (és imprescindible determinar la vinculació entre activitats)

CONCLUSIONS :

4. Posar de relleu que una de les informacions més importants és sens dubte el valor de l'activitat d'exploració (fonamental per l'anàlisi financer a curt)
5. Aplicar les tècniques d'anàlisi (percentatges verticals, percentatges horitzontals i tècnica de ràtios) a l'estructura de l'EFE

CONCLUSIONS :

L'anàlisi de l'ECPN i de l'EFE permet millorar l'anàlisi convencional ja que aporta informació rellevant en la presa de decisions empresarials