



**Universitat de les  
Illes Balears**

Facultat d'Economia i Empresa

**Memòria del Treball de Fi de Grau**

# Análisis contable comparativo de dos empresas

Bárbara Antolí Sastre

**Grau de Administració d'Empreses**

Any acadèmic 2014-15

DNI de l'alumne: 43212962X

Treball tutelat per Antonio Socías Salvá  
Departament d'Economia de l'Empresa

- L'autor autoritza l'accés públic a aquest Treball de Fi de Grau.  
 L'autor no autoritza l'accés públic a aquest Treball de Fi de Grau.

## ÍNDICE DE CONTENIDO

ÍNDICE DE FIGURAS Y TABLAS .....	4
1. Introducción .....	6
1.1 Resumen .....	6
1.2 Objeto del trabajo .....	7
1.3 Justificación de las asignaturas relacionadas .....	7
2. Objetivos y metodología .....	8
3. Antecedentes .....	9
3.1 Identificación de las empresas .....	9
3.1.1 Colonya. Caixa Pollença .....	9
3.1.2 Caixa Ontinyent .....	13
3.2 Análisis del entorno.....	19
3.2.1 Identificación del sector .....	19
3.2.2 La crisis española y cómo afectó a las cajas de ahorro.....	23
3.2.3 Reestructuración del Sistema Financiero .....	25
4. Desarrollo .....	28
4.1 La información contable y las cuentas anuales.....	28
4.1.1 El balance .....	28
4.1.2 La cuenta de pérdidas y ganancias .....	40
4.1.3 El estado de cambios en el patrimonio neto .....	44
4.1.4 El estado de flujos de efectivo .....	51
4.1.5 La memoria .....	55
4.2 El informe de gestión .....	59
4.3 Análisis de los estados contables .....	60
4.3.1 Análisis vertical y horizontal del balance .....	61
4.3.2 Análisis de la cuenta de resultados .....	65
4.3.3 Análisis de la eficiencia .....	67
4.3.4 Análisis de la rentabilidad .....	68
4.3.4.1 Rentabilidad del activo .....	68
4.3.4.2 ROA: Return on Assets .....	69
4.3.4.3 ROE: Return on Equity .....	69

4.3.5 Análisis de la liquidez .....	71
4.3.6 Análisis de la solvencia: la adecuación del capital .....	73
4.3.7 Otros ratios .....	74
4.3.7.1 Ratio Spread .....	74
4.3.7.2 Ratio de los Costes Operativos Netos .....	75
5. Conclusiones .....	76
6. Bibliografía .....	77

## ÍNDICE DE FIGURAS Y TABLAS

### **FIGURAS**

Figura 1 – Asamblea General de Caixa Colonya .....	10
Figura 2 – Consejo de Administración y Comisión de Cotrol de Caixa Colonya .....	10
Figura 3 – Asamblea General de Caixa Ontinyent .....	14
Figura 4 – Composición Asamblea General Caixa Ontinyent .....	15
Figura 5 – Comisión de control de Caixa Ontinyent .....	16
Figura 6 – Funcionamiento del Sistema Financiero .....	19
Figura 7 – Intermediarios financieros .....	21
Figura 8 – Evolución de los activos de los bancos españoles .....	23
Figura 9 – Fin de la reestructuración bancaria .....	27
Figura 10 – Balance de un banco .....	29
Figura 11 – Activo Caixa Colonya .....	31
Figura 12 – Activo Caixa Ontinyent .....	31
Figura 13 – Activos incorporables y excluibles .....	33
Figura 14 – Composición del patrimonio neto .....	34
Figura 15 – Pasivo Caixa Colonya .....	36
Figura 16 – Pasivo Caixa Ontinyent .....	37
Figura 17 – Relatividad del resultado .....	41
Figura 18 – Cuenta de PyG Caixa Colonya .....	41
Figura 19 – Cuenta de PyG Caixa Ontinyent .....	42
Figura 20 – Estado de ingresos y gastos Caixa Colonya .....	45
Figura 21 – Estado de ingresos y gastos Caixa Ontinyent .....	46
Figura 22 – Estados totales de cambios en el PN Caixa Colonya.....	48
Figura 23 – Estados totales de cambios en el PN Caixa Ontinyent .....	49
Figura 24 – EFE A) Caixa Colonya .....	52
Figura 25 – EFE A) Caixa Ontinyent .....	52
Figura 26 – EFE B) Caixa Colonya .....	53
Figura 27 – EFE B) Caixa Ontinyent .....	53
Figura 28 – EFE C a G Caixa Colonya .....	54
Figura 29 – EFE C a G Caixa Ontinyent .....	54
Figura 30 – Composición del capital de Caixa Colonya .....	55
Figura 31 – Composición del capital de Caixa Ontinyent .....	56
Figura 32 – Distribución del resultado de Caixa Colonya .....	56

Figura 33 – Distribución del resultado de Caixa Ontinyent .....	56
Figura 34 – Periodo medio de pago de Caixa Colonya .....	57
Figura 35 – Periodo medio de pago de Caixa Ontinyent .....	58
Figura 36 – Impuesto sobre Beneficios de Caixa Colonya .....	58
Figura 37 – Impuesto sobre Beneficios de Caixa Ontinyent .....	59

## **TABLAS**

Tabla 1 – Análisis del activo de Caixa Colonya .....	61
Tabla 2 – Análisis del activo de Caixa Ontinyent .....	62
Tabla 3 – Análisis del pasivo de Caixa Colonya .....	62
Tabla 4 – Análisis del pasivo de Caixa Ontinyent .....	63
Tabla 5 – Análisis del patrimonio neto de Caixa Colonya .....	63
Tabla 6 – Análisis del patrimonio neto de Caixa Ontinyent .....	63
Tabla 7 – Análisis de la cuenta de resultados de Caixa Colonya .....	65
Tabla 8 – Análisis de la cuenta de resultados de Caixa Ontinyent .....	66
Tabla 9 – Ratio de eficiencia .....	67
Tabla 10 – Rentabilidad del activo .....	68
Tabla 11 – ROE y ROA .....	70
Tabla 12 – Descomposición del ROE .....	71
Tabla 13 – Ratios de liquidez .....	72
Tabla 14 – Ratio Equity-Capital .....	73
Tabla 15 – Apalancamiento .....	74
Tabla 16 – Ratio Spread .....	74
Tabla 17 – Ratios de los Costes Operativos Netos .....	75
Tabla 18 – Conjunto del cálculo de Ratios .....	76

# 1. INTRODUCCIÓN

## 1.1 RESUMEN

En el presente trabajo se ha llevado a cabo un análisis contable de dos empresas pertenecientes al mismo sector. Dichas empresas son las dos únicas cajas de ahorro que quedan en España: Caixa Colonya y Caixa Ontinyent.

El foco del trabajo se encuentra estructurado en cuatro bloques separados pero claramente diferenciados entre si: *Introducción*, *Objetivos y metodología*, *Desarrollo* y *Conclusión*.

En el primer bloque, bajo el título *Introducción*, se hace un breve resumen sobre el trabajo, el objeto de éste, así como la justificación de las asignaturas relacionadas para su desarrollo.

En segundo lugar, en *Objetivos y Metodología*, se describe detalladamente cuál es el objetivo del presente trabajo, así como la metodología para su consecución: normas a seguir, programas utilizados, etc.

Seguidamente viene el bloque de *Antecedentes*. En él se encuentra la descripción detallada de las dos empresas objeto del análisis contable, objetivo principal. Para ello, se proporciona información acerca de ambas, tal como su obra social, grupo corporativo, entre otras cosas.

Para entender el funcionamiento de las dos cajas de ahorro, he realizado en este apartado, una identificación y evolución del sector donde actúan que es el Sistema Financiero Español. Dicho sector ha experimentado muchos cambios en los últimos años debido a la Crisis Financiera que se inició en el 2008, y que como consecuencia de ésta, el sector ha sufrido muchas modificaciones legales, afectando principalmente a las cajas de ahorro. La reestructuración que se llevó a cabo, y la cual explico con mayor detalle en el bloque mencionado, fue la principal causa de la casi "extinción" de las cajas de ahorro. Caixa Colonya y Caixa Ontinyent son las dos únicas cajas supervivientes a dicha reestructuración.

A continuación, se presenta el bloque foco de este trabajo: *Desarrollo*. En él se lleva a cabo un análisis de los estados financieros de ambas entidades de crédito, implicando pues, el análisis y la interpretación de cada uno de ellos para su posterior comparación.

Al final de dicho bloque, se encuentra el Análisis Contable de los estados financieros mediante el cálculo de ratios, para así poder sustraer la información necesaria de éstos y poder ser así entendidos y comparados. Para el cálculo de estos ratios, al tratarse de dos empresas financieras donde su actividad principal es la intermediación monetaria, implica que sus estados contables sean presentados de una manera diferente a la de las otras empresas

normales de explotación. Por ello, los ratios calculados son ratios que se aplican sobre todo al sector de la banca y que no se encuentran en los apuntes aprendidos a lo largo de la carrera.

Finalmente, en el bloque de *Conclusiones*, se hace un breve resumen de los resultados obtenidos en el apartado anterior, sintetizando los cálculos llevados a cabo.

## 1.2 OBJETO DEL TRABAJO

El objeto de este Trabajo de Fin de Grado (TFG) es realizar un análisis económico-financiero sobre las Cuentas Anuales de las dos cajas de ahorro españolas: Caixa Colonya y Caixa Ontinyent, a través de un análisis contable, lo que conlleva implícitamente, el cálculo mediante ratios financieros. Además, se realiza una comparativa de los resultados obtenidos entre ambas empresas.

## 1.3 JUSTIFICACIÓN DEL TEMA Y DE LAS ASIGNATURAS RELACIONADAS

Para la consecución de este trabajo de fin de grado, todas las asignaturas cursadas en estos cuatro años que comprenden el Grado en Administración y Dirección de Empresas me han sido de gran ayuda. A continuación, cito las más relevantes, en las que me he apoyado para la realización de este trabajo:

1. **Análisis y auditoría contable.** El presente trabajo se basa principalmente en la materia enseñada en esta asignatura, aportando la información necesaria para llevar a cabo un análisis contable (interpretación de las cuentas anuales, ratios, teoría básica, etc.).
2. **Gestión Bancaria.** De esta asignatura he extraído la información necesaria acerca del sector bancario para poder entender el ámbito de actuación de las dos empresas.
3. **Contabilidad de sociedades.** Para la interpretación del balance y el entendimiento de la contabilidad llevada a cabo por las empresas, me ha sido de gran utilidad los conocimientos aprendidos en esta asignatura.
4. **Macroeconomía.** De esta asignatura, extraje la información acerca de la composición de los bancos, ya que uno de los temas que se imparten, es la composición y el funcionamiento de los bancos, el sector donde actúan y las actividades que llevan a cabo.

## 2. OBJETIVOS Y METODOLOGÍA

Para cumplir con el fin general del trabajo, se han fijado una serie de objetivos generales dentro de los cuales se van a establecer unos objetivos específicos que van a permitir ir recopilando información necesaria para conocer de cada empresa la situación económica y contable actual, obteniendo así una visión en conjunto.

El objetivo es realizar un análisis de las cuentas anuales de las dos empresas para su posterior interpretación y comparación, así como de la obtención de una serie de datos contables para sustraer la información necesaria a través del cálculo de ratios.

La metodología utilizada para la consecución de estos objetivos es la normativa del trabajo de fin de carrera del Grado en Administración y Dirección de Empresas de la *Universitat de les Illes Balears*. Este trabajo se basa en los conceptos teóricos y prácticos aprendidos a lo largo de la carrera en las asignaturas anteriormente mencionadas.

El trabajo está redactado en castellano y todas las páginas del mismo están enumeradas. La bibliografía se encuentra al final del trabajo, en su apartado correspondiente y ordenada alfabéticamente según las normas establecidas por el "APA Style".

Los programas informáticos utilizados para la elaboración del presente trabajo son *Microsoft Office Word*, *Microsoft Office Excel*, y *el explorador de Internet*.

Para el cálculo de los ratios financieros del final del presente trabajo, la metodología difiere de la teoría impartida en el Grado de Administración y Dirección de Empresas, ya que al tratarse de entidades de crédito, la información necesaria para poder realizarlo la he sustraído de los apuntes de la asignatura "El análisis de los estados financieros de la banca" de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED).

### 3. ANTECEDENTES

#### 3.1 IDENTIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS

Las empresas objeto de este trabajo son dos cajas de ahorro. Para poder explicar la historia de ambas, aclaro el concepto de *cajas de ahorro*.

“Una caja de ahorros es un tipo de entidad de crédito, junto con los bancos, las cooperativas de crédito y el Instituto de Crédito Oficial. Son instituciones de crédito sin ánimo de lucro y finalidad social, con marcado carácter territorial. A diferencia de los bancos, los cuáles son sociedades anónimas, las cajas de ahorros tienen carácter fundacional, motivo por el que deben destinar, por ejemplo, una parte de sus dividendos a fines sociales y tienen representación de impositores, fundadores, empleados, administraciones públicas y grupos de interés en la Asamblea General, órgano superior de gobierno.”

##### 3.1.1 COLONYA. CAIXA POLLENÇA

La “Caixa de Pollença” es una caja de ahorros española, con sede en Pollença, Islas Baleares. Fue fundada en el año 1880 por Don Guillem Cifre de Colonya. Éste llevó a cabo toda una serie de iniciativas en Pollença para conseguir su modernización entre las cuales, además de la Caja de Ahorros, destaca la creación de la Institución Libre de Enseñanza en esta localidad.

La Caixa de Colonya se inscribe en esta tarea de modernización inspirada en la filosofía kraysista que adoptó d. Guillem cifre y que materializó a lo largo de su vida, y nació como alternativa a la usura, práctica habitual en su época.

##### GRUPO CORPORATIVO

El grupo corporativo está formado por un Asamblea General, compuesta a su vez por Consejeros Generales, un Consejo de Administración y una Comisión de Control.

## Figura 1 – Asamblea General Caixa Colonya

<b>ASSEMBLEA GENERAL</b>			
<b>CONSELLERS GENERALS</b>			
<b>GRUP IMPOSITORS</b>			
SR. ANTONIO ALFONSO BAEZA DE OLEZA SR. ANSELM BARBER LUZ SRA. MARGARITA M. PILAR BUADES FIOI SRA. JOANA COLOM CIFRE SR. RAFAEL CORTÉS BELTRAN SR. XAVIER ESPINAR ALBERTÍ SR. PEDRO FELIU DURAN SRA. CATALINA FERRER COLI SRA. CRISTINA GÓMEZ ESTÉVEZ	SR. SEBASTIÁN GÓMEZ SÁNCHEZ SR. MIGUEL LLOMPART REYNÉS SR. JOAN JOSEP MARTORELL CÀNAVES SR. ANTONIO MIR LE-MEUR SRA. ROSA MARIA MORALES CERDÀ SRA. ANTÒNIA OLIVER AMENGUAL SR. SANTIAGO PADILLA HERREROS SRA. MAGDALENA PALLICER SIMÓ SR. PERE POMAR SUREDA	SR. MARIA ESTER RAMON BUÑOLA SRA. FRANCISCA ROTGER TUGORES SR. JUAN SALAS VANRELL SR. JAIME SALVADIEGO BONET SR. DAVID SINTES FEBRER SR. JUAN TORRANDELL BISQUERRA SR. JOAQUIN SALVADOR VIDAL RODRÍGUEZ	
<b>GRUP CORPORACIONS LOCALS</b>			
SR. MIGUEL ÁNGEL ARDANAZ CIRIZA SRA. MARIA ANTONIA CARRASCO MARTÍ SRA. ANA MARIA CASTILLO FERRER SR. JOSÉ FRANCISCO CIRER AMER	SR. JOAN MARTORELL PLOMER SR. ANTONI MIR LLABRÉS SR. PERE A. NADAL CÀNAVES SR. ANDREU POL SOCIAS	SRA. JUANA CAROLINA PONS VICO SR. FERRAN PORTO VILA SR. RAFAEL QUINTANA VILLALONGA SRA. MARINA SANS BARRUECO	
<b>GRUP CONSELLS INSULARS</b>			
SR. JOSÉ BARBER ALLÉS	SR. GABRIEL BAUZÀ ALBERTÍ	SR. FRANCISCO BUFORN JIMÉNEZ	SR. JOSEP A. CIFRE RODRÍGUEZ
<b>GRUP ENTITATS REPRESENTATIVES D'INTERESSOS COLLECTIUS</b>			
SR. RAFAEL COMPANY CORRÓ	SR. DAVID PONS FLORIT	SR. JUAN MANUEL QUETGLAS GOTARREDONA	
<b>GRUP PERSONAL</b>			
SR. ANTONI S. AMENGUAL CLADERA SRA. CATALINA DE S. AMENGUAL ESTRANY	SRA. M. COLOMA FRAU CAMPINS SR. BARTOMEU JAUME FORTEZA	SR. JAUME TUGORES VIVES	

*Fuente: Página Web oficial Caixa Colonya*

## Figura 2 – Consejo de Administración y Comisión de Control de Caixa Colonya

<b>CONSELL D'ADMINISTRACIÓ</b>	
<b>PRESIDENT</b>	SR. JOSEP ANTONI CIFRE RODRÍGUEZ
<b>VICEPRESIDENT 1r.</b>	SR. FERNANDO PORTO VILA
<b>VICEPRESIDENT 2n.</b>	SR. MARTÍ XAVIER MARCH CERDÀ
<b>SECRETARI</b>	SR. JAUME TUGORES VIVES
<b>VICESECRETARI</b>	SR. ANTONIO SANTIAGO AMENGUAL CLADERA
<b>VOCALS</b>	SRA. ANA MARIA CASTILLO FERRER SRA. JOANA COLOM CIFRE SR. RAFAEL COMPANY CORRÓ SR. ANTONI MIR LLABRÉS SRA. MAGDALENA PALLICER SIMÓ SR. PEDRO POMAR SUREDA SRA. FRANCISCA ROTGER TUGORES SR. FERNANDO FILIBERTO VILLALOBOS CABRERA
<b>DIRECTOR GENERAL</b>	GABRIEL BAUZÀ MANRESA
<b>COMISSIÓ DE CONTROL</b>	
<b>PRESIDENT</b>	SR. JOAQUÍN SALVADOR VIDAL RODRÍGUEZ
<b>VICEPRESIDENT</b>	SR. SANTIAGO PADILLA HERREROS
<b>SECRETÀRIA</b>	SRA. MARIA COLOMA FRAU CAMPINS
<b>VICESECRETÀRIA</b>	SRA. MARIA ANTONIA CARRASCO MARTÍ
<b>VOCALS</b>	SR. GABRIEL BAUZÀ ALBERTÍ SR. JOAN MARTORELL PLOMER SR. JUAN MANUEL QUETGLAS GOTARREDONA SRA. MARIA ESTER RAMÓN BUÑOLA
<b>DIRECTOR GENERAL</b>	GABRIEL BAUZÀ MANRESA

*Fuente: Página Web oficial Caixa Colonya*

## HISTORIA Y EXPANSIÓN

Como institución financiera, Colonya mantuvo desde su fundación hasta los años 60 una sola oficina en Pollença. A partir de esta fecha, se inició un proceso de desarrollo dentro de este mismo municipio, que comenzó con la apertura de una sucursal de la Entidad en el Puerto de Pollença (1967) y, conservando su carácter local, poco después se abrió de la Cala Sant Vicenç (única oficina bancaria de esta localidad), cubriendo así todos los núcleos de población dentro del municipio de Pollença.

Fue en el año 1974 cuando Colonya inauguró su primera oficina fuera de Pollença, en el término municipal de Alcudia, donde la Entidad ahora cuenta con otra sucursal en el Puerto de Alcudia la cual se inauguró en el año 1987.

La definitiva expansión de Colonya vino en los años 80 con la apertura de sus oficinas de Palma, que supuso el paso de la Entidad a tener un ámbito de carácter insular, tanto en el aspecto financiero como en obra cultural y social. Su establecimiento en Palma se inició con la apertura de la oficina de la Avenida Comte Sallent (1986); C/ Joan Crespí (1988); C/ Soberats Antolí (1990) y Paseo Mallorca (1993). En los años 1995 y 1999, Colonya abrió otras oficinas en las ciudades de Inca y anacor respectivamente.

En el año 2000, se abrió la primera oficina fuera de Mallorca, concretamente en Menorca (*Maó*), años después en Ciutadela y el año 2003, Colonya se sitúa en Ibiza, tomando así el ámbito de las Islas Baleares. En los últimos años ha continuado la apertura de oficinas en distintos municipios.

## OBRA SOCIAL. FUNDACIÓN GUILLEM CIFRE DE COLONYA.

La Fundación Guillem Cifre de Colonya de Colonya Caja de Ahorros de Pollença es una Fundación de carácter permanente y privado, sin ánimo de lucro que tiene como ámbito territorial de actuación el de la Comunidad Autónoma de las Islas Baleares. Su domicilio está en Pollença, Plaza Mayor, 7.

La Fundación tiene personalidad jurídica propia y plena capacidad de obrar, sin más limitaciones que las establecidas en sus Estatutos y en las Leyes, Reglamentos, Órdenes y otras disposiciones legales que le sean aplicables.

La Fundación tiene por objeto promover y participar en todo tipo de actividades de interés general y, también, la gestión y administración de la obra social de Colonya, Caja de Ahorros de Pollença. Por eso, y a título meramente enunciativo, podrá por ella misma y/o junto con otras personas físicas o jurídicas, de derecho público o privado, proponer, organizar, participar, colaborar y financiar actividades y proyectos de asistencia social, cívicos, educativos, culturales, científicos, deportivos, sanitarios, turísticos, de

cooperación para el desarrollo, de defensa al medio ambiente, de fomento del Ahorro, de la economía en general y la investigación y, en definitiva, de cualquiera otro aspecto que suponga, como ya se ha dicho, un interés general.

La actividad de la Fundación Guillem Cifre de Colonya, que gestiona la Obra Benéfica y Social de la Caixa de Pollença, se fundamenta en tres grandes áreas de actuación, que son: la Cultural, la Deportiva y la Social-Asistencial.

La Fundación, como gestora de esta parte social y cultural, colabora con una serie de instituciones, asociaciones y colectivos, las actividades de los cuales se identifican con las líneas de trabajo social y cultural que quiere mantener Colonya y que por su estructura adecuada agilizan y aprovechan los recursos que la Entidad destina.

- Área Social-Asistencial.

El área social-asistencial es el ámbito en el que en estos últimos ejercicios se ha dedicado un mayor esfuerzo económico por parte de la Fundación, atendiendo a la demanda de la sociedad de una mayor cobertura de servicios y actividades destinadas a los más desfavorecidos, como personas con riesgo de exclusión, enfermos, personas con discapacidades, así como para contribuir a cubrir servicios básicos.

- Área Deportiva.

En el área referida a deportes, la actuación de la Fundació se centra exclusivamente en la promoción del deporte de base y escolar, patrocinando equipos de diversas disciplinas deportivas que cumplan esta condición, es decir, la práctica del deporte como complemento a la formación integral de los más jóvenes. Así se destaca, entre otros, la colaboración con el Club Colonya Pollença de Baloncesto, con el Club de Baloncesto Eu Moll, Club de Fútbol de Pollença y del Puerto de Pollença.

- Área Cultural.

Destacar el Premio de Narrativa Infantil y Juvenil Guillem Cifre de Colonya, que en 2012 celebró su trigésima octava edición en Palma. Cabe destacar también, las colaboraciones con el Centro Cultural de Pollença, con el Casal del Metge Cifre de Inca o con la Fundación Biblioteca Can Torró de Alcudia.

Otras colaboraciones en el ámbito de la cultura, son las mantenidas con el Festival de Música de Pollença o con bandas y escuelas de música de las Islas.

### **3.1.2 CAIXA ONTINYENT**

Caixa Ontinyent es una entidad de crédito de naturaleza fundacional, exenta de ánimo de lucro, fundada en el año 1884, con duración indefinida, y que, bajo el protectorado de la *Generalitat Valenciana* desarrolla actividades crediticias y bancarias, orientando su actividad a la consecución de intereses generales en su ámbito de actuación. Su número de identificación fiscal es G-46002796. Es miembro de la Confederación Española de Cajas de ahorro y pertenece al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito.

Tiene por objeto social recibir, promocionar, custodiar y hacer productivos los depósitos de ahorro a ella confiados, con el fin de contribuir al desarrollo socio-económico de las zonas en donde realiza sus actividades. Destina una parte de sus excedentes anuales al establecimiento y realización de obras sociales que contribuyan a la mejora de la calidad de vida y al progreso cultural y social de su zona de actuación.

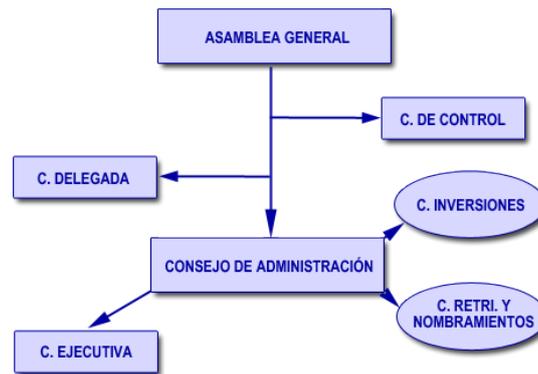
Su domicilio social se encuentra en Ontinyent (Valencia), Plaza Sant Domingo número 24.

#### GRUPO CORPORATIVO

Caixa Ontinyent está regida y gobernada por sus órganos de gobierno que actúan con carácter colegiado. Los miembros de los órganos de gobierno son nombrados por un mandato de seis años, pudiendo ser reelegidos. Las renovaciones de miembros de los órganos de gobierno serán acometidas por mitades, cada tres años, respetando siempre la proporcionalidad de las representaciones que los conforman.

Tras la entrada en vigor de los Estatutos aprobados por la Asamblea General de 14 de diciembre de 2011, y que fueron modificados parcialmente, los órganos de gobierno y de apoyo de Caixa Ontinyent son:

**Figura 3 – Asamblea General Caixa Ontinyent**



*Fuente: Página Web oficial Caixa Ontinyent*

- ✓ La Asamblea General es el órgano que asume el supremo gobierno y decisión de Caixa Ontinyent.
- ✓ El Consejo de Administración es el órgano que tiene encomendado el gobierno, la administración, la representación y la gestión financiera de Caixa Ontinyent.
- ✓ La Comisión de Control tiene por objeto cuidar de que la gestión del Consejo de Administración se cumpla con la máxima eficacia y precisión.
- ✓ La Comisión de Inversiones informará al Consejo de Administración sobre las inversiones y desinversiones de carácter estratégico.
- ✓ La Comisión de Retribuciones y Nombramientos informará al Consejo de Administración sobre la política general de retribuciones e incentivos a Directivos Y miembros de los órganos de gobierno e informará del cumplimiento de los requisitos de los miembros de los órganos de gobierno.
- ✓ La Comisión Delegada es Segunda Instancia de reclamaciones e impugnaciones en nombramientos y ceses de los miembros de los órganos de gobierno.”

La composición de los órganos de gobierno de Caixa Ontinyent es la siguiente:

**Figura 4 – Composición Asamblea General Caixa Ontinyent**

<b>ASAMBLEA GENERAL</b>		
<b>ASAMBLEA GENERAL</b>	<b>2013-2016</b>	<b>Desde 2016</b>
IMPOSITORES	24	21
GENERALITAT	14	13
CORPORACIONES	9	7
EMPLEADOS	8	7
OTRAS ENTIDADES	3	2
<b>TOTAL</b>	<b>58</b>	<b>50</b>

<b>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>		
<b>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>2013-2016</b>	<b>Desde 2016</b>
IMPOSITORES	4	4
GENERALITAT	3	3
CORPORACIONES	1	1
EMPLEADOS	1	1
OTRAS ENTIDADES	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

<b>COMISIÓN EJECUTIVA</b>	
IMPOSITORES	1
GENERALITAT	1
CORPORACIONES	1
EMPLEADOS	1
OTRAS ENTIDADES	1
<b>TOTAL</b>	<b>5</b>

<b>COMISIÓN DE RETRIBUCIONES Y NOMBRAMIENTOS</b>	
MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	3
<b>TOTAL</b>	<b>3</b>

<b>COMISIÓN DE INVERSIONES</b>	
MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	3
<b>TOTAL</b>	<b>3</b>

*Fuente: Página web Oficial Caixa Ontinyent*

**Figura 5 – Comisión de Control Caixa Ontinyent**

COMISIÓN DE CONTROL		
COMISIÓN DE CONTROL	2013-2016	Desde 2016
IMPOSITORES	2	1
GENERALITAT	1	1
CORPORACIONES	1	1
EMPLEADOS	1	1
OTRAS ENTIDADES	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

*Fuente: Página Web oficial Caixa Ontinyent*

## HISTORIA

“Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ontinyent (Caixa Ontinyent) fue fundada por proyecto de la Sociedad de Socorros Mutuos “La Previsora”, que se convierte en realidad al ser aprobados sus Estatutos fundacionales por Real Orden de 31 de octubre de 1884.

La Caja era una entidad que, bajo la misma denominación, desarrolla dos tipos de actividades: las específicas de una Caja de Ahorros (captación de recursos y préstamos con garantía personal) y las de un Monte de Piedad (préstamos con garantía prendaria); ambas se realizan en el mismo domicilio social, ubicado en edificio propiedad de su fundadora.

En 1924, el Congreso Internacional del Ahorro, celebrado en Milán, declara el 31 de octubre de cada año como conmemorativo del Día Universal del Ahorro; declaración que la legislación española acogería con el carácter de obligatorio y vinculante para las Cajas. Una casualidad histórica que hace coincidir cada año en aniversario de la fundación de Caixa Ontinyent con la celebración mundial del Día Universal del Ahorro.

Hasta 1931, Caixa Ontinyent está supeditada al objeto social de su patrocinadora, a la que prácticamente cede todos sus beneficios. En realidad, es más un instrumento de gestión de La Previsora que una auténtica Entidad financiera con gestión independiente y aplicación de resultados propia.

Con la legislación sobre Ahorro Popular de 1929, y sobre Cajas de Ahorro Popular de 1933, Caixa Ontinyent fija sus propios objetivos sociales e inicia un

periodo en donde los desarrolla con mayor independencia respecto de su fundadora. Desaparecida ésta en 1948, inicia un periodo de reactivación de sus actividades con una única oficina hasta 1965. En 1973 inaugura su nuevo edificio central e implanta la informatización de su gestión.

Con la liberalización de mercados que propicia el Decreto 2290/1977, Caixa Ontinyent redefine su estrategia e inicia un periodo de expansión por las comarcas de La Vall d'Albaida, La Costera y La Safor Valencia ciudad; actualiza permanentemente su sistema informático como soporte de gestión, ofrece los servicios financieros de vanguardia en competencia, y desarrolla un programa de Obra Social que abarca sectores diversos y alcanza a las localidades en donde dispone de oficina.

En el año 2000, Caixa Ontinyent redefine su proyecto de empresa y su imagen corporativa, confirmando su condición de entidad arraigada en un ámbito de actuación conformado por las denominadas comarcas centrales valencianas (sur de Valencia y norte de Alicante): por ello, une a su marca la denominación "La caixa de les comarques".

## OBRA SOCIAL CAIXA ONTINYENT

La obra social de esta caja de ahorros es la reversión de los beneficios de Caixa Ontinyent a la sociedad en forma de obras de interés comunitario. Es uno de los objetivos fundacionales y se desarrolla en tres grandes líneas: implantación de centros, colaboración con colectivos y publicaciones. "Beneficia anualmente a más de 200.000 personas y contribuye al mantenimiento de cerca de 200 puestos de trabajo estable".

### ○ PROGRAMA IMPLANTACIÓN DE CENTROS

Obra Social de Caixa Ontinyent inició su programa de implantación de centros en el año 1981. Actualmente dispone de 24 centros de diferente índole: asistencial, educativo, sanitario, cultural o deportivo.

Desde entonces la entidad ha ido realizando estudios de necesidad según la zona de implantación y la época en la que se realiza la inversión. Todos los centros tienen como objetivo común la mejora del bienestar de la sociedad de su ámbito de actuación. Además, en todos los casos se ha dotado a los municipios de un servicio básico del cual anteriormente no disponían.

La mayor parte de los centros están cedidos en uso a favor de una entidad colaboradora que se encarga de la gestión y el mantenimiento. Caixa Ontinyent gestiona directamente el Club de Jubilados de Ontinyent y el centro emblema de su obra social, el Centro Cultural Caixa Ontinyent.

- COLABORACIÓN CON COLECTIVOS

Obra Social de Caixa Ontinyent colabora con colectivos de su ámbito de actuación. A través del contacto con ellos, conoce las carencias y se potencian aquellas iniciativas que mejoran la calidad de vida de las personas que no están lo suficientemente cubiertas.

Desde su fundación en 1884, Caixa Ontinyent ha considerado prioritario integrarse en la sociedad detectando necesidades, conociendo, apoyando, e incluso promoviendo, los movimientos asociativos destinados a cubrirlas.

Ámbitos de actuación:

- i. ASISTENCIALES
- ii. CULTURALES
- iii. EDUCACIÓN
- iv. DEPORTIVOS
- v. MEDIAMBIENTALES

- PROGRAMA DE PUBLICACIONES

Desde 1995, Obra Social de Caixa Ontinyent desarrolla un programa de publicaciones compuesto básicamente por ediciones literarias y musicales. Todos ellos hacen referencia a temas autóctonos y tienen como finalidad incentivar y fomentar la investigación y divulgación del patrimonio cultural de su territorio.

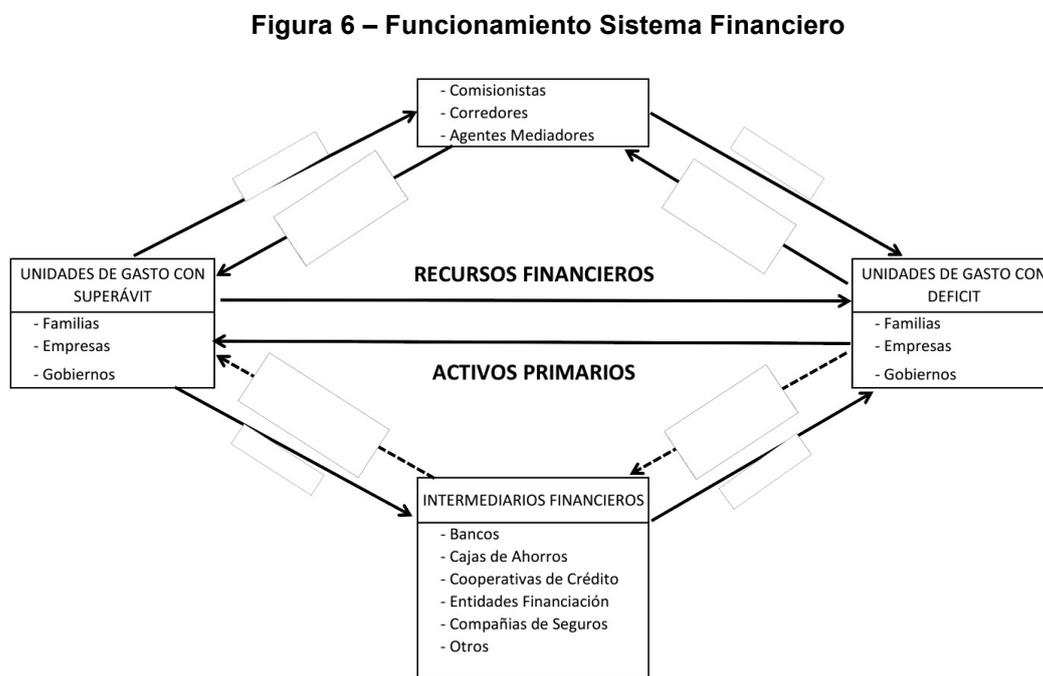
Actualmente dispone de un fondo editorial, acumulado a lo largo de los últimos 20 años, compuesto por 100 libros y 40 discos.

## 3.2 ANÁLISIS DEL ENTORNO

### 3.2.1 IDENTIFICACIÓN DEL SECTOR

Las dos empresas objeto de análisis del presente trabajo, llevan a cabo su actividad financiera en el sector bancario, es decir, en el **sistema financiero español**, ya que son un componente de éste.

Cuando una empresa o una familia no disponen de los recursos necesarios para abordar proyectos de inversión, debe acudir a la financiación externa. Una de las opciones es acudir a los mercados financieros, en los cuales las empresas o las familias emiten títulos (conocidos como activos financieros) a cambio de obtener financiación. A cambio, las empresas o familias se comprometen en el futuro a un esquema de pagos que dependerá de la naturaleza del título que se ha emitido. De acuerdo a lo explicado:



*Fuente: Apuntes Gestión Bancaria*

“El sistema financiero español está formado por el conjunto de instituciones, medios y mercados, cuyo fin primordial es canalizar el ahorro que generan los prestamistas o unidades de gasto con superávit, hacia los prestatarios o unidades de gasto con déficit, así como facilitar y otorgar seguridad al movimiento de dinero y al sistema de pagos (labor de intermediación). El sistema financiero comprende, tanto los instrumentos o activos financieros, como las instituciones o intermediarios y los mercados financieros: los

intermediarios compran y venden los activos en los mercados financieros.”  
(Wikipedia, 2015)

Hay un consenso a la hora de atribuir como función esencial de un sistema financiero la de garantizar una eficaz asignación de los recursos financieros, es decir, el sistema financiero ha de proporcionar al sistema económico los recursos financieros que este necesita y deben ser apropiados no sólo en cantidad o volumen, sino también en el vencimiento, la naturaleza y los costes.

En este sentido, un sistema financiero es eficiente si es capaz de captar el ahorro a través de unas condiciones de liquidez, riesgo y rentabilidad que los ahorradores encuentren atractivas con el fin de prestar los recursos a las unidades con déficit a unas condiciones razonables de precio, cantidad y plazo.

Las funciones principales de los intermediarios financieros son:

1. Procesamiento de la información y supervisión.
2. Gestión de riesgos (liquidez, vencimiento y tipos de interés).
3. Transformación de activos, que son de tres tipos:
4. Transformación de cantidades: convierte pequeñas cantidades de fondos en un gran volumen adecuándolo a las necesidades del prestatario.
  - i. Transformación de calidades: emitiendo pasivos propios el intermediario financiero ofrece una mejor combinación de riesgo y rendimiento que vendiendo una cartera de préstamos procedente del prestatario último. Un caso típico es cuando existe información asimétrica entre prestamista y prestatario, y el IF tiene mejor información que el prestamista o mejor capacidad de procesarla.
  - ii. Transformación de vencimientos: transforma activos de corto plazo, deseados por los prestamistas, en activos de largo plazo, deseados por los prestatarios.

### Clasificación de los intermediarios financieros en España

Los intermediarios financieros se clasifican, principalmente, en dos grandes grupos: instituciones financieras monetarias (IFM) e instituciones financieras no monetarias.

#### INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS.

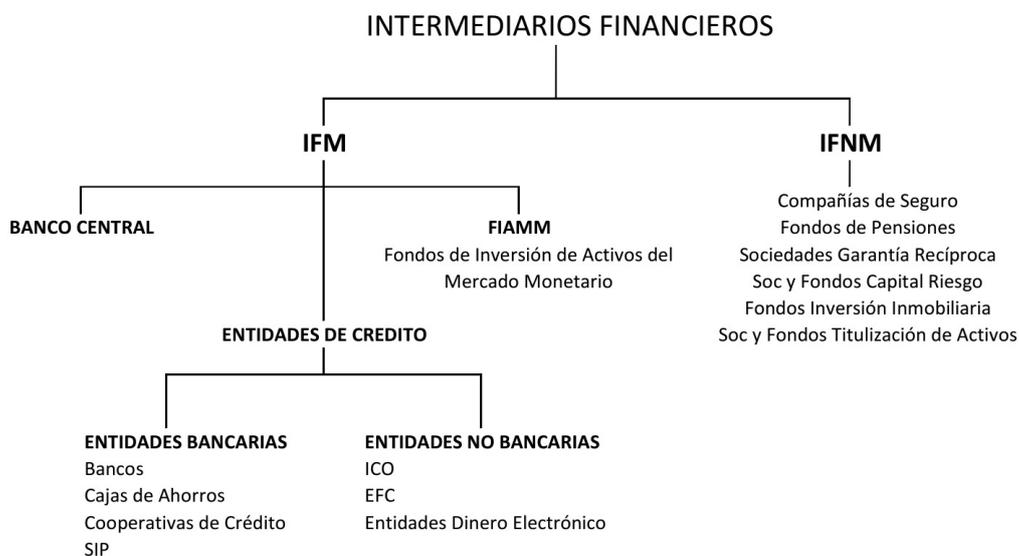
En términos generales, son aquellas que pueden generar dinero. De una manera más formal, son entidades en las cuales alguno de sus pasivos (depósitos, billetes, etc.) tiene una elevada liquidez y los agentes económicos los aceptan como medios de pago. En este grupo, encontramos el Banco

Central, los bancos, **las cajas de ahorro**, fondos de inversión en activos del mercado monetario, etc.

## INSTITUCIONES FINANCIERAS NO MONETARIAS

Se diferencian de las anteriores por el hecho de que no cuentan con pasivos que sean dinero, por lo cual, su función es más mediadora que las de las IFM. Aquí encontramos los fondos de pensiones, fondos de capital de riesgo, empresas de seguros, sociedades de garantía recíproca, instituciones de inversión colectiva distintas a los FMM, los fondos y las sociedades gestoras de titulización de activos, etc.

**Figura 7 – Intermediarios financieros**



*Fuente: Apuntes Gestión Bancaria*

De las instituciones financieras monetarias, desgloso la siguiente clasificación con el fin de identificar dónde se sitúan y en qué se diferencian actualmente las cajas de ahorro en el sistema financiero: **tipos de entidades de crédito en España**. Distinguimos entre bancos, cajas de ahorro, SIP, cooperativas de crédito y el ICO.

- **Bancos**: son entidades de crédito la actividad de las cuales se basa en el hecho de captar recursos del público, que aplican por cuenta propia a operaciones de crédito y que además, prestan otros servicios de carácter financiero a su clientela. Para definir un banco es necesario hacer referencia a su naturaleza jurídica: sociedades anónimas de carácter privado, es decir, tienen acciones que son propiedad de accionistas.

- **Cajas de ahorro:** en sus orígenes, presentaban diferencias marcadas respecto a los bancos en términos de clientela, regulación, ámbito geográfico, etc. No obstante, las sucesivas reformas del sector financiero, especialmente al final de la década de los 80, han ido erosionando estas diferencias y no pueden diferenciarse de los bancos en términos de actividad o localización. La **principal diferencia radica en su naturaleza jurídica:** son entidades privadas de carácter fundacional, que no tienen derecho de propiedad definido, por lo cual, tampoco puede ser adquiridas en circunstancias normales por un banco o por otra caja (no se pueden comprar acciones y traspasar el propietario).

Los consejos de administración de las cajas están formados por representantes de los grupos con intereses en las cajas de ahorro: los impositores o depositantes, las personas o entidades fundadoras de las cajas de ahorro, corporaciones locales y comunidades autónomas y los empleados de las cajas.

Éstas destinan una parte de los beneficios de la actividad de intermediación al desarrollo de una obra social en beneficio a la comunidad. El modelo de cajas de ahorro está en revisión como consecuencia de la actual reestructuración del sistema financiero, que explicaré en el siguiente apartado. El objetivo ha sido reducir el ámbito geográfico a la de su región de origen y limitarse el volumen. En caso de haber traspasado su actividad a una entidad bancaria, las cajas se convertirán en fundaciones y estarán sujetas a controles por lo que se refiere al nivel de participación de la entidad bancaria, y limita la entrada de políticos en los órganos de decisión.

- SIP (Sistema Institucional de Protección) o fusiones frías: son consolidaciones entre cajas de ahorro nacidas para protegerse mutuamente. Se crearon a final del 2010, un contexto en el cual resultaba completo plantear fusiones completas entre cajas de distintas regiones con fuerte presiones por parte de la política territorial. Se conciben así las SIP, entidades que agrupan diversas cajas de ahorro que ceden un cierto grado de poder político y económico al SIP, pero se les permite operar manteniendo la marca y un cierto grado de independencia. Un ejemplo, BMN es el SIP constituido por Sa Nostra, Caja Murcia, Caixa Penedés y Caja Granada.
- Las cooperativas de crédito: son entidades de crédito que tienen por objetivo atender las necesidades financieras de sus socios de manera preferentes y también a terceros. Los socios son los que estarán en los órganos de gobierno de la cooperativa. Suelen referirse a un sector o actividad económica concreta (agricultores, ingenieros, etc.). Se pueden clasificar en cajas rurales o cooperativas de crédito agrícola, con origen

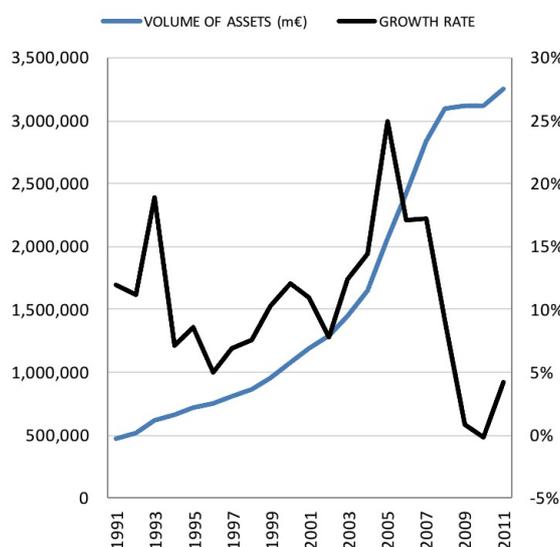
en cooperativas agrícolas y con el objetivo de financiar actividades agrícolas y ganaderas y cooperativas de carácter industrial o urbano, que tienen su origen en asociaciones profesionales o de gremio.

- Instituto de Crédito Oficial (ICO): es un organismo público que complementa la actividad desarrollada por los intermediarios financieros privados. Se dedica a financiar operaciones de inversión o necesidades de liquidez de las empresas que se consideran prioritarias desde el punto de vista de la política económica del gobierno. También actúa como agencia financiera del Estado, cuando ejecuta las operaciones financieras que el gobierno le encomienda y para las cuales se le otorga la garantía del Tesoro o le dota de los recursos necesarios.

### 3.2.2 LA CRISIS ESPAÑOLA Y CÓMO AFECTÓ A LAS CAJAS DE AHORRO

El acceso a los mercados financieros internacionales permitió a los bancos españoles financiar unas altas tasas de crecimiento de sus balances, concentrando especialmente el crecimiento en préstamos al sector inmobiliario, algo recurrente en los años anteriores a todas las crisis españolas. El siguiente gráfico muestra que el volumen total de activos de los bancos españoles aumentó alrededor de un 10% durante los años pre-Euro. Después de la entrada de España a la Unión Monetaria (especialmente desde el 2003 coincidiendo con las mayores emisiones de deuda en los mercados internacionales), la pendiente total de activos se hace más pronunciada y la media de tasas de crecimiento medios asciende al 13,84%, con el pico en el año 2005 donde la tasa de crecimiento alcanzó el 24,9%.

Figura 8 – Gráfica de la evolución de los activos de los bancos españoles del 1991 al 2011



Fuente: Apuntes Gestión Bancaria

El tamaño de los balances de los bancos españoles se incrementó exponencialmente desde el 2000. La financiación vino a través de la emisión de títulos en los mercados financieros, especialmente en los mercados internacionales; provenía en más de un 50%/60% de inversores internacionales.

El instrumento principal que utilizaron los bancos para financiar su crecimiento fueron las titulizaciones. Éstas pasaron de ser un instrumento prácticamente no utilizado hasta el 2000 a financiar más de un 20% del total del balance hasta el 2007. Los fondos propios (capital y reservas) prácticamente no cambiaron su peso en el balance y la deuda lo aumentó del 5% a finales de los 90 al 10% en el 2006. Por tanto, las titulizaciones aumentaron su peso en el balance a costa principalmente de los depósitos, que bajaron de un 84% en 1988 a poco más de un 60% en el 2006.

Además de titulizaciones, los bancos emitieron un elevado volumen de instrumento híbridos, principalmente deuda subordinada y participaciones preferentes. El motivo es que las entidades están obligadas a mantener un volumen de recursos propios igual al 8% de sus activos ponderados por riesgo. Como el activo crecía a un ritmo elevado, los recursos propios debían crecer al mismo ritmo para permanecer en el 8%. Como la regulación de capital admitía con algunos límites instrumentos híbridos como recursos propios, las entidades se lanzaron a emitir deuda subordinada y participaciones preferentes para cumplir con estos requerimientos de capital. La consecuencia negativa es que la solvencia, esto es la capacidad de una entidad a absorber pérdidas con instrumentos de capital, se vio disminuida.

La primera consecuencia de la crisis mundial del 2007, fue el cierre de los mercados interbancarios: los bancos no se fiaban unos de otros por temor a que si prestaban dinero a otro banco, éste tuviera problemas de solvencia porque disponía de hipotecas *subprime* en su balance. Por tanto, una de las posibilidades de financiación y refinanciación de pasivo quedó descartada.

Las titulizaciones pronto se convirtieron también en un producto no deseado por los inversores, ya que en ellas estaba el origen de la crisis. Los mercados financieros dejaron de intercambiar titulizaciones y las entidades no podían obtener financiación mediante este mecanismo.

A medida que la crisis se fue agravando, el resto de títulos (deuda, cédulas hipotecarias, etc.) emitidos por los bancos también eran percibidos como de alto riesgo. La desconfianza hacia los bancos españoles inicialmente fue menor, debido a que partían de una situación de solvencia aparentemente saludable. No obstante, las pérdidas fueron aflorando, los colchones de capital se fueron consumiendo y los bancos españoles pasaron a tener serios problemas para poder financiarse en los mercados.

Lo que se hizo bien en España fue que el Banco de España limitó la compra de bonos de titulización hipotecaria. En la práctica, ningún banco español tenía *subprime* en su balance. Además, los bancos estaban obligados a reconocer una pérdida en el momento en que concedían un crédito (provisión estadística). El motivo era que, estadísticamente, una parte de los acreditados iba a impagar y se aplicaba esa pérdida en porcentaje a todos los acreditados en el momento de conceder el crédito. Ello contribuyó a limitar la expansión del crédito y a generar un colchón para hacer frente a futuros impagos, aunque obviamente, no fue suficiente.

Por otro lado, también se llevaron a cabo decisiones erróneas, entre ellas: permitir un excesivo aumento del crédito financiado por mercados internacionales, que en algunos años alcanzó tasas superiores al 20%, y una concentración del crédito en el sector inmobiliario, uno de los sectores más dañados durante la crisis.

## **EVOLUCIÓN EN EL SECTOR DE LAS CAJAS DE AHORRO**

Si hay un sector que ha experimentado un gran proceso de transformación a raíz de la actual crisis económica y el total de medidas implementadas por las autoridades es el sector de las cajas de ahorros, principal objetivo de los procesos de reestructuración del sistema financiero español.

Al inicio de la crisis económica, estas instituciones se encontraron en una situación de excesiva vulnerabilidad. A los retos de caída de la actividad y estrechamiento de sus márgenes propios, se añadía que debían enfrentarse a un incremento de la morosidad y reducción del acceso a la financiación, debido a su mayor expansión durante los años de crecimiento económico, a la mayor fragmentación del sector y a su mayor exposición al sector inmobiliario.

### **3.2.3 REESTRUCTURACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO**

Coincidiendo con la crisis económica mundial, y pese a que al principio se creyó que el impacto sería pequeño gracias al sistema de regulación y supervisión de las entidades, pronto se puso de manifiesto que el sistema financiero de España, presentaba diversos problemas, especialmente de capital y de financiación, agravados por la peculiar estructura de las cajas de ahorros, y necesitaba una reestructuración.

Desde 2008, los bancos y las cajas de ahorros han sufrido una serie de operaciones de fusión, adquisición, transformación de cajas en bancos, con utilización de recursos públicos y privados, intervenciones del Banco de España, etc, ... cuyo principal efecto ha sido la conversión de la mayoría de las cajas en bancos, reduciendo el número de entidades financieras, a la vez que

se reducía también el número de oficinas, empleados, y costes de estructura, y se incrementaba su tamaño financiero individual.

En el siglo XX, comenzó el proceso de fusiones y concentraciones, que continúa en el siglo XXI de manera más profunda con múltiples fusiones, sistemas institucionales de protección (SIP) y absorciones por parte de otras entidades. Además, la principal novedad es que han surgido entidades bancarias creadas por las cajas de ahorros a las que han traspasado su actividad financiera.

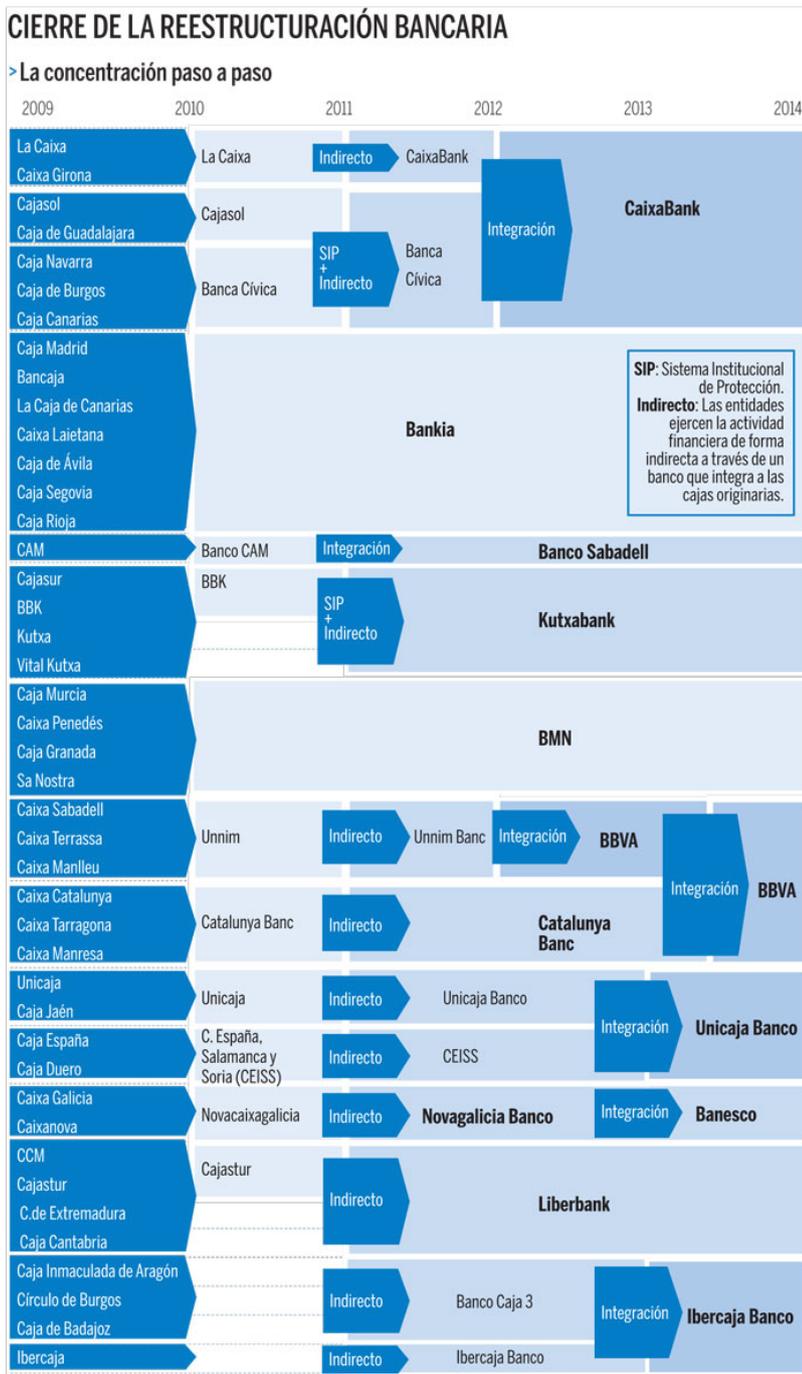
El 9 de julio de 2010, se publicó en el BOE el Real Decreto-ley 11/2010, de 9 de julio, de órganos de gobierno y otros aspectos del régimen jurídico de las Cajas de Ahorros. En él, se diseñó un nuevo modelo organizativo de las cajas de ahorros basado en una doble alternativa: el ejercicio indirecto de la actividad financiera de la caja a través de una entidad bancaria o la transformación de la misma en una fundación de carácter especial traspasando su negocio a otra entidad de crédito

En 2010, momento en el que existían 45 cajas de ahorros, se inició un proceso de concentración y reestructuración del sector. Desde marzo de 2015, **solamente quedan dos cajas de ahorros (Caixa Ontinyent y Colonya, Caixa Pollença)**, las únicas que no se vieron afectadas por la reestructuración del sector tras la crisis financiera de 2008. El resto de las cajas que existían antes de dicho proceso desapareció o se transformó en fundaciones de distinto tipo. Por otra parte, existen actualmente 12 entidades bancarias (ABANCA, Banco Castilla-La Mancha, Banco CEISS, Banco Mare Nostrum (BMN), Bankia, CaixaBank, CajaSur Banco, Catalunya Banc, Ibercaja Banco, Kutxabank, Liberbank y Unicaja Banco) que surgieron tras el traspaso de la actividad financiera por parte de las cajas de ahorros a entidades bancarias creadas para tal efecto. Solamente Caixa Ontinyent y Colonya, Caixa Pollença no realizaron dicho traspaso.

Las medidas de reestructuración para estos bancos implicaban una reducción de tamaño desde el 25% al 40%. En 2017, en relación al balance de 2010, la reducción será superior al 40% en el caso de Banco Mare Nostrum (BMN), rondará el 30% en el caso de Banco CEISS, y se acercará al 25% en el de Liberbank. Reorientarán su modelo empresarial para centrarlo en el negocio minorista y la concesión de préstamos a las pymes en las regiones en las que habían operado tradicionalmente. Dejarán de prestar dinero a proyectos inmobiliarios, o mantendrán una actividad marginal en este ámbito, y limitarán su presencia en el negocio de banca mayorista.

El 28 de diciembre de 2013, se publicó en el BOE la Ley de Cajas de Ahorros y Fundaciones Bancarias (Ley 26/2013, de 27 de diciembre). Entró en vigor un día después de su publicación, es decir, el día 29.

**Figura 9 – Fin de la reestructuración bancaria**



El 23 de enero de 2014, se cerró formalmente el rescate de la banca española, aunque España seguirá bajo la vigilancia del fondo de rescate europeo (el MEDE) hasta que haya devuelto la totalidad del préstamo de 41.300 millones de euros. El memorando de entendimiento se dio así por concluido, después de que la troika confirmara el cumplimiento de todas las condiciones impuestas al sector financiero español.

El 26 de octubre de 2014, se anunció que la banca española había superado los test de estrés del Banco Central Europeo (BCE) y la Autoridad Bancaria Europea (AEB), ya que las 15 entidades nacionales que se sometieron al examen (9 de las cuales eran herederas financieras de cajas de ahorros) contaban con una solvencia de al menos el 5,5% en el caso más adverso.

Fuente: Diario Electrónico Expansión

## 4. DESARROLLO

### 4.1 LA INFORMACIÓN CONTABLE Y LAS CUENTAS ANUALES

Para poder proceder al análisis contable de las dos empresas objeto de estudio, primero deben conocerse sus estados contables para su posterior análisis y comparación. Para ello, he creado cinco apartados correspondiéndose cada uno a las cinco cuentas anuales de ambas empresas para su interpretación.

Los estados contables son el conjunto de información económico-financiera suministrada por una entidad.<sup>1</sup>

A veces se entiende por estados contables aquellos informes económicos que surgen de la aplicación del proceso contable: selección, interpretación, valoración, clasificación, agregación, elaboración, y comunicación de la información.

Los estados contables pueden clasificarse en base a diferentes criterios: según la referencia temporal, la periodicidad, amplitud, la proyección de datos, las magnitudes que se recogen, el número de entidades que incluyen, según el punto de vista legal, etc.

Las empresas objeto de análisis presentan unos estados contables consolidados, con una periodicidad anual, con amplitud general, y con una proyección de los datos reales o históricos. Las cuentas anuales son, como es sabido, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria.

Estos 5 documentos forman una unidad, con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa.

#### 4.1.1. EL BALANCE

El balance es un informe estático, referido a una fecha determinada, de valores o fondos. Muestra la posición económico-financiera de una empresa.

Comprende el activo, el pasivo, y el patrimonio neto de la empresa; y distingue entre partidas corrientes y no corrientes. Para la distinción entre corriente y no corriente se utiliza como criterio el año. Ésta es importante y significativa a la hora de calcular el fondo de maniobra, liquidez, etc., ya que puede tener impacto en la información contable.

---

<sup>1</sup> (Jover, G. , 2015, Análisis Contable)

<sup>2</sup> Definición de acuerdo al marco conceptual del Plan General Contable (2007).

Ahora bien, antes de plasmar los balances de ambas entidades, explicaré brevemente de qué está compuesto el activo de un balance, y especificaré a continuación de qué está compuesto el activo de una entidad bancaria o caja de ahorro, que difiere en algunos componentes debido a su actividad económica.

**Figura 10 – Balance de un banco**

ACTIVO	PASIVO
<b>Encaje:</b> efectivo y depósitos en el banco central.	<b>Depósitos:</b> a la vista, de ahorro y a plazo.
<b>Activos rentables:</b> créditos y préstamos, valores públicos y privados.	<b>Préstamos del banco central</b>
<b>Activos reales:</b> inmovilizado material.	<b>Fondos propios</b>
<b>Otras cuentas</b>	<b>Otras cuentas</b>

*Fuente: Libro Macroeconomía. Javier Capó*

Los activos son bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que se espera que la empresa obtenga beneficios o rendimientos económicos en el futuro.<sup>2</sup>

Los activos deben reconocerse en el balance cuando sea probable la obtención a partir de los mismos de beneficios o rendimientos económicos para la empresa en el futuro, y siempre que se puedan valorar con fiabilidad. El reconocimiento contable de un activo implica también el reconocimiento simultáneo de un pasivo, la disminución de otro activo o el reconocimiento de un ingreso u otros incrementos en el patrimonio neto.

Una vez definido qué es activo, vamos a ver por qué está compuesto el activo de una entidad de crédito.

En el activo de los bancos comerciales/entidades de crédito cabe diferenciar tres grandes grupos de cuentas:

- El **encaje**, formado por el efectivo (dinero legal: monedas y billetes) que guarda en su caja, más los depósitos que la propia entidad haya abierto en el banco central de los que puede disponer cuando los necesite. Con el encaje, la entidad mantiene la liquidez necesaria para las peticiones de dinero legal de sus clientes. El encaje, por tanto, da liquidez a la entidad de crédito, pero le priva de rentabilidad dado que apenas le

<sup>2</sup> Definición de acuerdo al marco conceptual del Plan General Contable (2007).

reporta intereses. Al no generar rentabilidad, las entidades bancarias intentan ajustar la cifra de encaje al mínimo legal.

- El hecho de que el encaje no genere rentabilidad a los bancos/cajas de ahorro, hace que la mayoría de los activos bancarios se hallan instrumentados en distintos tipos de préstamos a individuos, a empresas, a otras instituciones financieras o al gobierno, son los llamados **activos rentables** que buscan obtener intereses que redunden en la cuenta de resultados del banco. La dirección de la entidad debe combinar estos activos buscando la rentabilidad, pero limitando al mismo tiempo el riesgo. Entre los activos rentables debemos hacer una distinción entre la cartera de valores y los créditos.
  - La cartera de valores comprende aquellos activos financieros emitidos por diversas instituciones en forma de fondos públicos, obligaciones públicas y privadas, y acciones de empresas poseídas por la entidad. Mediante la cartera de valores los bancos comerciales persiguen diversificar su activo con títulos rentables y a la vez de entidades seguras que garanticen la solvencia del banco. Una parte importante de esta cartera de valores han sido, tradicionalmente, la deuda pública, emitida por la administración pública para financiar su creciente déficit público.
  - Por su parte, los créditos constituyen las operaciones típicas de las entidades bancarias comerciales: con ellos, permiten a sus clientes realizar gastos que no pueden financiar con sus ingresos actuales, y a cambio reciben intereses y la devolución del préstamo (conocido como principal). Dentro de estos créditos el plazo de devolución estipulado varía considerablemente, así como las garantías aportadas. En función de estos parámetros, y otros, la entidad estipulará el interés que recibirá.
- Finalmente, **los activos reales**, compuesto por los edificios, propiedades inmobiliarias y los equipos e instalaciones, constituyen las partidas más solventes pero menos rentables del activos de los bancos comerciales, a la vez que son también las tenencias menos líquidas.

Una vez entendida la composición del activo de una entidad, adjunto el activo del balance de ambas empresas, Caixa Colonya y Caixa Ontinyent.

ACTIVO	31.12.2014	31.12.2013 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 7)	19.340	50.046
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 8)</b>	1.027	1.043
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	1.027	1.043
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
<b>INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 9)</b>	383.638	319.728
Depósitos en entidades de crédito	61.331	17.558
Crédito a la clientela	312.048	291.910
Valores representativos de deuda	10.259	10.260
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO (Nota 10)</b>	61.964	43.828
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	-	-
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 11)</b>	3.211	3.868
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	3.211	3.868
<b>PARTICIPACIONES</b>	-	-
Entidades asociadas	-	-
Entidades multigrupo	-	-
<b>ACTIVO MATERIAL (Nota 12)</b>	13.548	13.612
Inmovilizado material	11.578	10.917
De uso propio	11.045	10.364
Afecto a la obra social	533	553
Inversiones inmobiliarias	1.970	2.695
<i>Pro-memoria: adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-
<b>ACTIVO INTANGIBLE (Nota 13)</b>	923	1.417
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	923	1.417
<b>ACTIVOS FISCALES (Nota 19)</b>	2.012	1.945
Corrientes	322	175
Diferidos	1.690	1.770
<b>RESTO DE ACTIVOS (Nota 14)</b>	589	591
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>486.252</b>	<b>436.078</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>		
RIESGOS CONTINGENTES (Nota 26)	5.794	5.856
COMPROMISOS CONTINGENTES (Nota 26)	23.152	30.326

Figura 11 – Activo Caixa Colonya

Fuente: Página web Oficial Caixa Colonya

ACTIVO	Nota	2014	2013
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	6	6.581	8.028
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	7	81	60
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-
Derivados de negociación	81	60	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	101	122	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	101	122	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-
Derivados de negociación	-	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	8	508.470	415.815
Valores representativos de deuda	501.383	408.704	-
Instrumentos de capital	7.087	7.111	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	98.453	45.752	-
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	9	803.828	737.189
Depósitos en entidades de crédito	272.189	144.005	-
Crédito a la clientela	531.639	593.184	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	28.779	33.104	-
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	10	1.444	1.052
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
<b>AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MACRO-COBERTURAS</b>	-	-	-
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	11	13.498	13.324
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	12	28.918	38.412
<b>PARTICIPACIONES</b>	13	92	151
Entidades asociadas	-	92	86
Entidades multigrupo	-	-	65
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	-	-	-
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	14	24.751	24.736
Inmovilizado material	21.504	22.363	-
De uso propio	13.612	14.256	-
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-	-
Afecto a la Obra social	7.892	8.107	-
Inversiones inmobiliarias	3.247	2.373	-
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-	-
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	190	156	-
Fondo de comercio	-	-	-
Otro activo intangible	190	156	-
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	21	11.971	11.642
Corrientes	1.825	1.273	-
Diferidos	10.146	10.369	-
<b>RESTO DE ACTIVOS</b>	15	3.490	2.413
Existencias	1.259	376	-
Otros	2.231	2.037	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.403.415</b>	<b>1.253.100</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>			
RIESGOS CONTINGENTES	28	8.385	9.307
COMPROMISOS CONTINGENTES	28	22.641	27.849

Figura 12 – Activo Caixa Ontinyent

Fuente: Página web Oficial Caixa Ontinyent

Analizando de una manera general el balance de ambas empresas, podemos observar que por la dimensión de la Caja de ahorros Ontinyent, las cifras plasmadas en su balance son más elevadas que las de Caixa Colonya. El activo de Caixa Ontinyent está valorado por un importe de 1.403.415€<sup>3</sup>, muy

<sup>3</sup> Cifras en el balance de Caixa Ontinyent en miles de euros.

superior a la cifra de Caixa Colonya, estando éste valorado por un total de 486.252€<sup>4</sup>. De acuerdo a esto, la diferencia que se observará en el resto de cifras a la hora de compararlas entre una empresa y otra, se entenderá que proviene por la diferencia en tamaño de ambas empresas.

Explicado esto, cabe destacar una serie de partidas que llaman la atención, o que a mi juicio, deben ser interpretadas para que en el próximo apartado de Análisis Contable puedan ser analizadas.

La partida “*Caja y depósitos en Bancos Centrales*” es más grande en el balance de Caixa Colonya que en el de su competidora, la cual cosa quiere decir que Caixa Colonya guarda un porcentaje más elevado de dinero en bancos centrales, siendo pues más prudente de acuerdo al principio de liquidez. Cabe destacar de todos modos, que dicha cifra se ha visto notablemente disminuida del año 2013 al 2014, pasando de 50.046€ a 19.340€.

Por otro lado, paso a destacar las diferencias de inversión que llevan a cabo las dos cajas de ahorro: Caixa Ontinyent dispone de unos activos financieros disponibles para la venta valorados por una cantidad de 508.470€, a diferencia de la mínima que presenta Caixa Colonya con 1.027€. También debe tenerse en cuenta, que esta mínima inversión en activos financieros es compensada por la que se realiza en la cartera de inversión a vencimiento.

Esta cartera recoge las inversiones en valores de renta fija que se negocian en un mercado activo, que se vayan a mantener hasta el vencimiento.

En la práctica, esta cartera resulta muy poco habitual fuera del sector financiero. En cambio, puede resultar común en fondos y sociedades de inversión.

Dado el favorable tratamiento contable de este tipo de inversiones, la norma<sup>5</sup> establece dos requisitos esenciales:

- ✓ Intención de mantenerlas hasta el vencimiento.
- ✓ Capacidad para ello.

Los activos que pueden incluirse y de igual modo excluirse, son:

---

<sup>4</sup> Cifras en el balance de Caixa Colonya en miles de euros.

<sup>5</sup> Norma de Valoración 9ª de activos financieros del Plan General Contable.

**Figura 13 – Activos incorporables y excluibles**

<b>Incorporables</b>	<b>Excluidos</b>
Bonos con cupón fijo periódico	Renta variable y asimilados
Bonos cupón cero para el tenedor	Renta fija con opción de amortización
Bonos a tipo de interés variable	Renta fija perpetua
Bonos con opción de amortización para el emisor 1	

*Fuente: Elaboración propia*

Siguiendo con el análisis generalizado de los balances, destacar que Caixa Colonya no presenta derivados de cobertura a diferencia de la otra caja, que sí presenta por un valor total de 13.498€<sup>6</sup>. Los derivados de cobertura son derivados financieros, entiendo por derivado financiero<sup>7</sup> un producto financiero cuyo valor se basa en el precio de otro activo. El activo del que depende toma el nombre de activo subyacente. Los subyacentes utilizados pueden ser muy diferentes, acciones, índices bursátiles, valores de renta fija, tipos de interés o también materias primas. Los derivados son uno de los principales instrumentos financieros que, entre otras cosas, permiten a las personas físicas y jurídicas anticiparse y cubrirse de los riesgos o cambios que pueden ocurrir en el futuro, de tal manera de evitar ser afectados por situaciones adversas. Uno de los usos de los derivados con la finalidad de cubrirse es como herramienta para disminuir los riesgos, tomando la posición opuesta en un mercado de futuros contra el activo subyacente.

La caja de ahorros Ontinyent presenta una participación en entidades asociadas por valor de 92.000€ en el 2014. Caixa Colonya no dispone de participación alguna en otras entidades.

Siguiendo con la composición del balance de una empresa, nos encontramos por otro lado el pasivo y el neto patrimonial.

Se entiende por **pasivo** al conjunto de obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para cuya extinción la empresa espera desprenderse de recursos que puedan producir beneficios o rendimientos económicos en el futuro. A estos efectos, se entienden incluidas las provisiones.<sup>8</sup>

Los pasivos deben reconocerse en el balance cuando sea probable que, a su vencimiento y para liquidar la obligación, deban entregarse o cederse recursos

<sup>6</sup> Valorado en miles de euros.

<sup>7</sup> (Wikipedia, 2015)

<sup>8</sup> Definición de acuerdo al Plan General Contable (2007).

que incorporen beneficios o rendimientos económicos futuros, y siempre que se puedan valorar con fiabilidad. El reconocimiento contable de un pasivo implica el reconocimiento simultáneo de un activo, la disminución de otro pasivo o el reconocimiento de un gasto u otros decrementos en el patrimonio neto.

Las contingencias son un pasivo que no figuran en el balance debido a que son posibles pero no probables, y se incluyen en la memoria; a diferencia de las provisiones, que son otros pasivos posibles pero sí probables, de modo que sí se encuentran en el balance.

El otro componente del pasivo, **el patrimonio neto**, constituye la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de su constitución o en otros posteriores, por sus socios o propietarios, que no tengan la consideración de pasivos, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten.<sup>9</sup>

El patrimonio neto está compuesto por:

**Figura 14 – Composición Patrimonio Neto**

<b>FONDOS PROPIOS</b>
<b>I. Capital</b>
1. Capital Escriturado
2. (Capital no exigido)
<b>II. Prima de emisión</b>
<b>III. Reservas</b>
<b>IV. (Acciones propias)</b>
<b>V. Resultado de ejercicios anteriores</b>
<b>VI. Otras aportaciones de socios</b>
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>
<b>VIII. (Dividendo a cuenta)</b>
<b>IX. Otros instrumentos del Patrimonio Neto.</b>
<b>SUBVENCIONES, LEGADOS Y DONACIONES RECIBIDAS</b>
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>

*Fuente: Elaboración propia*

Ahora bien, una vez entendido el pasivo y el neto patrimonial de cualquier entidad, nos adentramos en el pasivo de las entidades de crédito. En las cuentas de pasivo de las entidades bancarias comerciales hay que diferenciar:

- En primer lugar, los **recursos ajenos**, constituidos por los depósitos a la vista (cuentas corrientes movilizables por cheques), los depósitos de

---

<sup>9</sup> Definición de acuerdo al artículo 36.1.c. del Código de Comercio.

ahorro (cartillas de ahorro que no admiten talonarios de cheques pero sí permiten la movilidad del dinero mediante tarjetas de débito) y los depósitos a plazo que aseguran cierta estabilidad a estas imposiciones. Los recursos ajenos representan los ingresos ahorrados por los prestamistas en última instancia del sistema económico, mediante los cuales se financian las operaciones rentables del activo de los bancos comerciales. Por último, entre los recursos ajenos también aparecen los préstamos que el banco central hace a las entidades de depósito, principalmente para mantener el coeficiente de encaje y hacer frente a las solicitudes de dinero que sus clientes realizan.

- En segundo lugar, existen los **recursos propios**, que representan las cuentas del neto patrimonial. Los recursos propios son el fundamento de la solvencia del banco (son recursos que la entidad bancaria no tiene que devolver y son la base de garantía frente a terceros) al estar formados por las anotaciones de las aportaciones de los socios por la suscripción de acciones y por los beneficios no distribuidos.

Un detalle a tener en cuenta en el neto patrimonial de las cajas de ahorro, es que al tratarse de entidades con carácter fundacional, no disponen de un capital constituido por acciones como las sociedades anónimas.

De igual modo, una vez entendido el pasivo de una entidad bancaria, adjunto el pasivo junto con el neto patrimonial de ambas cajas de ahorro.

**Figura 15 – Pasivo Caixa Colonya**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2014	31.12.2013 (*)
<b>PASIVO</b>		
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 15)</b>	<b>480.070</b>	<b>402.181</b>
Depósitos de bancos centrales	16.233	16.204
Depósitos de entidades de crédito	372	1.076
Depósitos de la clientela	429.399	380.804
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	4.066	4.097
<b>PROVISIONES (Nota 16)</b>	<b>106</b>	<b>132</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares (Nota 34)	-	50
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	106	82
Otras provisiones	-	-
<b>PASIVOS FISCALES (Nota 19)</b>	<b>3.232</b>	<b>2.907</b>
Corrientes	356	369
Diferidos	2.876	2.538
<b>FONDO DE LA OBRA SOCIAL (Nota 25)</b>	<b>907</b>	<b>921</b>
<b>RESTO DE PASIVOS (Nota 17)</b>	<b>1.986</b>	<b>1.424</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>456.301</b>	<b>407.565</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Nota 18)</b>		
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>29.525</b>	<b>28.131</b>
Fondo de dotación	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	27.494	27.182
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	2.031	949
Menos: dividendos y retribuciones	-	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>426</b>	<b>382</b>
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Variaciones de los compromisos de prestación definida (Nota 34)	426	382
Resto de ajustes por valoración	-	-
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>29.951</b>	<b>28.513</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>486.252</b>	<b>436.078</b>

Fuente: Página web Oficial Caixa Colonya

La primera cosa que llama la atención es que casi todo el pasivo, tanto en una empresa como en la otra, se concentra en la partida “Pasivos financieros a coste amortizado”.

La caja de ahorros Ontinyent presenta “Cartera de negociación”, específicamente una cantidad de 102€<sup>10</sup> en “Derivados de negociación”, a diferencia de Caixa Colonya que no tiene pasivos de este tipo.

<sup>10</sup> Todas las cifras son expresadas en miles de euros.

**Figura 16 – Pasivo Caixa Ontinyent**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2014	2013
<b>PASIVO</b>			
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	7	102	76
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación		102	76
Posiciones cortas de valores		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		-	-
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	16	1.267.769	1.157.476
Depósitos de bancos centrales		311.045	255.957
Depósitos de entidades de crédito		104.548	70.821
Depósitos de la clientela		825.042	803.189
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos subordinados		7.462	7.463
Otros pasivos financieros		19.672	20.046
<b>AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>		-	-
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	11	-	22
<b>PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>		-	-
<b>PROVISIONES</b>		3.095	7.344
Fondos para pensiones y obligaciones similares	38	2.410	1.981
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	17	469	434
Otras provisiones	17	216	4.929
<b>PASIVOS FISCALES</b>	21	18.103	6.005
Corrientes		29	18
Diferidos		18.074	5.987
<b>FONDO DE OBRA SOCIAL</b>	27	8.202	8.387
<b>RESTO DE PASIVOS</b>	18	1.733	1.448
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.299.004</b>	<b>1.180.758</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>FONDOS PROPIOS</b>		66.261	62.600
Fondo de dotación		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas	20	62.140	62.438
Reservas acumuladas		62.208	62.428
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación		(68)	10
Otros instrumentos de capital		-	-
De instrumentos financieros compuestos		-	-
Cuotas participativas y fondos asociados		-	-
Resto de instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		4.121	162
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	19	38.150	9.742
Activos financieros disponibles para la venta		38.348	9.665
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Entidades valoradas por el método de la participación		-	-
Resto de ajustes por valoración		(198)	77
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		-	-
Ajustes por valoración		-	-
Resto		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>104.411</b>	<b>72.342</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.403.415</b>	<b>1.253.100</b>

Fuente:

Página web

Oficial

Caixa

Ontinyent

Volviendo a los pasivos financieros a coste amortizado; el coste amortizado de un instrumento financiero, según el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, es *el importe al que inicialmente fue valorado un activo financiero o un pasivo financiero, menos los reembolsos de principal que se hubieran producido, más o menos, según proceda, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.*

Se observa que la caja de ahorros de mayor dimensión (Ontinyent) dispone de un total de 1.267.769€<sup>11</sup> y Caixa Colonya una suma total de 450.070€. Ambos importes se encuentran distribuidos entre depósitos de bancos centrales, depósitos de entidades de crédito, pasivos subordinados, entre otros.

Por último, cabe destacar dos cosas: la disminución de provisiones y el aumento de pasivos fiscales de Caixa Ontinyent respecto al año 2013. El aumento de pasivos fiscales se debe, sobre todo, al aumento de pasivos por impuestos diferidos, pasando de un importe de 5.987€ a 18.074€.

De nuevo decir, que la gran diferencia entre el total de pasivo de una empresa y otra se debe a la dimensión de cada una, siendo Caixa Ontinyent una entidad más grande al disponer de una red de oficinas más extensa que Caixa Colonya, donde su red de actuación es más limitada y en consecuencia su actividad.

El patrimonio neto de las dos empresas no contiene ningún aspecto que llame la atención, a excepción de la partida "*Ajustes por valoración*" del balance de Caixa Ontinyent. El aumento de esta partida del 2013 al 2014 es notable, ya que se ha pasado de una cifra de 9.742€ a 38.150€, casi un incremento de 30.000€. El aumento proviene de los activos financieros disponibles para la venta, que como hemos visto al analizar el activo en el apartado anterior, ha habido un aumento de éstos de casi 100.000€ respecto del 2013.

Por lo que al total se refiere, de nuevo vemos como la dimensión se refleja en las cifras de patrimonio, siendo en consecuencia las de Caixa Colonya inferiores a la de su competidora.

---

<sup>11</sup> Cifras expresadas en miles de euros.

Una vez interpretadas las partidas más destacadas del balance de situación de ambas empresas, en el apartado “Análisis contable” se procederá a su análisis, tanto vertical como horizontal, para estudiar la evolución de cada empresa, tanto la variación de activo, como de pasivo y neto, los componentes de cada uno de ellos, y la variación sufrida del 2013 al 2014.

#### 4.1.2 LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

La cuenta de pérdidas y ganancias es un informe dinámico de flujos económicos, sobre el excedente o déficit generado por una empresa referido a un periodo de tiempo determinado.

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.<sup>12</sup>

$$\text{RESULTADO} = \text{INGRESOS} - \text{GASTOS}$$

“Los ingresos son incrementos en el patrimonio neto de la empresa durante el ejercicio, ya sea en forma de entradas o aumentos en el valor de los activos, o de disminución de los pasivos, siempre que no tengan su origen en aportaciones, monetarias o no, de los socios o propietarios.

Los gastos son decrementos en el patrimonio neto de la empresa durante el ejercicio, ya sea en forma de salidas o disminuciones en el valor de los activos, o de reconocimiento o aumento del valor de los pasivos, siempre que no tengan su origen en distribuciones, monetarias o no, a los socios o propietarios, en su condición de tales.”<sup>13</sup>

El reconocimiento de un ingreso tiene lugar como consecuencia de un incremento de los recursos de la empresa, y siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad. Por lo tanto, conlleva el reconocimiento simultáneo o el incremento de un activo, o la desaparición o disminución de un pasivo y, en ocasiones, el reconocimiento de un gasto.

El reconocimiento de un gasto tiene lugar como consecuencia de una disminución de los recursos de la empresa, y siempre que su cuantía pueda valorarse o estimarse con fiabilidad. Por lo tanto, conlleva el reconocimiento simultáneo o el incremento de un pasivo, o la desaparición o disminución de un activo y, en ocasiones, el reconocimiento de un ingreso o de una partida de patrimonio neto.

Cabe hacer una especial mención, a la **relatividad del resultado**: intervienen conjeturas, estimaciones y alternativas previstas en la normativa aplicable.

---

<sup>12</sup> (Jover, G. , 2015, Análisis Contable)

<sup>13</sup> De acuerdo al marco conceptual del Plan General Contable (2007).

**Figura 17 – Relatividad del resultado**

<b>INGRESOS</b>	Incertidumbre en el cobro Aplicación de subvenciones de capital (depende de la amortización que también es relativa) Excesos de provisiones Determinación de TREI (trabajo realizado para el inmovilizado)
<b>GASTOS</b>	Criterios de valoración de existencias Amortización del resultado Estimación de riesgos Estimación de deterioros
<b>ALTERNATIVAS</b>	Impuesto sobre beneficios (contabilizar o no el crédito BIN)
<b>INESTABILIDAD MONETARIA</b>	Se comparan magnitudes no homogéneas Componente real y monetario en el resultado

Fuente: Elaboración propia

Una vez explicado el contenido de la cuenta de Pérdidas y Ganancias y el objetivo de ésta, adjunto las correspondientes a las dos empresas objeto del análisis contable de este trabajo.

**COLONYA, CAIXA D'ESTALVIS DE POLLENÇA Y ENTIDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	2014	2013 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 27)	17.567	17.438
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 28)	(6.604)	(7.120)
<b>MARGEN DE INTERÉS</b>	<b>10.963</b>	<b>10.318</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL (Nota 29)	35	5
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 30)	2.219	2.178
COMISIONES PAGADAS (Nota 31)	(576)	(612)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	(44)	(9)
Cartera de negociación	(2)	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	(9)
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(42)	-
Otros	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	75	41
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 32)	981	793
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN (Nota 33)	(1.126)	(962)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>12.527</b>	<b>11.752</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(7.071)	(6.800)
Gastos de personal (Nota 34)	(4.391)	(4.338)
Otros gastos generales de administración (Nota 35)	(2.680)	(2.462)
AMORTIZACIÓN (Nota 36)	(992)	(619)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO) (Nota 37)	(24)	36
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO) (Nota 38)	(1.546)	(2.125)
Inversiones crediticias	(1.541)	(2.125)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(5)	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.894</b>	<b>2.244</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)	-	-
Fondo de comercio y otro activo intangible	-	-
Otros activos	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Notas 11 y 39)	(179)	(993)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.715</b>	<b>1.251</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 19)	(684)	(302)
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.031</b>	<b>949</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.031</b>	<b>949</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.031	949
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-

**Figura 18 – Cuenta PyG Caixa Colonya** Fuente: Página web Oficial Caixa Colonya

## Figura 19 – Cuenta PyG Caixa Ontinyent

### CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ONTINYENT Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

#### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

CONCEPTOS	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	29	39.244	40.695
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	30	(10.418)	(12.177)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>28.826</b>	<b>28.518</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	31	87	56
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	32	(44)	(62)
COMISIONES PERCIBIDAS	33	5.142	5.204
COMISIONES PAGADAS	34	(205)	(217)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)-	35	7.824	1.961
Cartera de negociación		(153)	(256)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		10	
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		7.965	1.691
Otros		2	526
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	36	235	9
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	37	1.191	1.187
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	40	(1.781)	(2.759)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>41.275</b>	<b>33.897</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN-		(16.770)	(17.206)
Gastos de personal	38	(12.092)	(12.535)
Otros gastos generales de administración	39	(4.678)	(4.671)
AMORTIZACIÓN		(908)	(920)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	17	4.533	(4.291)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)-		(14.663)	(4.446)
Inversiones crediticias	9	(14.134)	(2.425)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8	(529)	(2.021)
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>13.467</b>	<b>7.034</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO ACTIVOS (neto)-	41	-	(180)
Fondo de comercio y otro activo intangible		-	-
Otros activos		-	(180)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	41	(844)	271
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	41	(7.038)	(7.111)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>5.585</b>	<b>14</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	21	(1.464)	148
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>4.121</b>	<b>162</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>4.121</b>	<b>162</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		4.121	162
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS		-	-

Fuente: Página web Oficial Caixa Ontinyent

Comparando las dos cuentas de pérdidas y ganancias, a la primera conclusión que podemos llegar es que el “*Resultado consolidado del ejercicio*” no difiere mucho de una empresa a otra, teniendo en cuenta la dimensión de ambas empresas. Llama la atención que, tras haber visto que la diferencia de tamaño entre Caixa Ontinyent y Caixa Colonya se reflejaba en las cifras del balance de situación, en este estado contable no sea así. La diferencia en resultado es de unos 2.000€<sup>14</sup>, cuando hasta ahora la diferencia era mucho más notable y acentuada.

Vemos, que el margen bruto de Caixa Ontinyent es elevado, 41.275€: éste se ve disminuido como consecuencia de los gastos provenientes de la administración (16.770€), y amortización (908€), pero sobre todo, de las pérdidas por deterioro de activos financieros, que tienen su origen en las inversiones crediticias que de un año a otro se han triplicado (de 4.446€ a 14.663€). Esto ha provocado que el resultado de las actividades de explotación se haya visto disminuido a más de la mitad, ya que posteriormente, al continuar con los cálculos de la cascada de resultado, vemos que existen otras pérdidas por activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas, que vuelven a disminuir el resultado en un 7.038€.

Aun así, el resultado consolidado del ejercicio de la caja de ahorros Ontinyent ha aumentado notoriamente respecto el ejercicio anterior, donde el resultado fue de 162€.

Respecto a la otra caja de ahorros, Caixa Colonya, no muestra una gran diferencia respecto al año anterior: los aproximadamente 1.000€ de incremento del resultado consolidado del ejercicio respecto al anterior, proviene de un cúmulo tanto de pequeños aumentos en los ingresos, como pequeños decrementos en los gastos, a excepción de la disminución en pérdidas de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas, donde sí ha sido notoria, pasando de un importe de 993€ en pérdidas a tan solo 179€.

---

<sup>14</sup> Todas las cifras son expresadas en miles de euros.

### 4.1.3 EL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

El estado de cambios en el patrimonio neto tiene dos partes:

La primera denominada “**Estado de ingresos y gastos reconocidos**”, recoge los cambios en el patrimonio neto derivados de:

- i. El resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- ii. Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de registro y valoración, deban imputarse directamente al patrimonio neto de la empresa.
- iii. Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los importes relativos a los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto y las transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias se registran por su importe bruto, mostrándose en una partida separada su correspondiente efecto impositivo.

La segunda denominada “**Estado total de cambios en el patrimonio neto**”, informa de todos los cambios habidos en el patrimonio neto derivados de:

- i. El saldo total de los ingresos y gastos reconocidos.
- ii. Las variaciones originadas en el patrimonio neto por operaciones con los socios o propietarios de la empresa cuando actúen como tales.
- iii. Las restantes variaciones que se produzcan en el patrimonio neto.
- iv. También se informará de los ajustes al patrimonio neto debidos a cambios en criterios contables y correcciones de errores.

Las utilidades del estado de cambios en el patrimonio neto son las siguientes, entre otras:

- ✓ Información de interés preferentemente para los componentes del grupo corporativo (actuales y potenciales).
- ✓ Mostrar el incremento o decremento del valor neto de la empresa.

Recordemos que al tratarse de dos cajas de ahorros, las cuales tienen carácter fundacional, no disponen de capital, por lo que en la elaboración de este documento se ha prescindido de la columna “Capital”.

## Figura 20 – Estado de Ingresos y Gastos Caixa Colonya

### COLONYA, CAIXA D'ESTALVIS DE POLLENÇA Y ENTIDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

#### A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS

(Miles de Euros)

CONCEPTOS	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
<b>A) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.031</b>	<b>949</b>
<b>B) INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO</b>	<b>44</b>	<b>98</b>
<b>B.1) Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>		
Pérdidas y Ganancias actuariales en planes de pensiones de prestación definida (Notas 14 y 16)	44	98
Activos no corrientes en venta	63	140
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que no serán reclasificadas a resultados	(19)	(42)
<b>B.2) Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados</b>		
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Diferencias de cambio</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Activos no corrientes en venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Resto de ingresos y gastos reconocidos</b>		
Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que podrán ser reclasificadas a resultados	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B)</b>	<b>2.075</b>	<b>1.047</b>

*Fuente: Página web Oficial Caixa Colonya*

Esta primera parte que conforma el Estado de cambios en el patrimonio neto de Caixa Colonya, no presenta mucha complicación. Una vez obtenido el resultado del ejercicio, se le ha sumado la cifra correspondiente a las *Pérdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones de prestación definida*, y a la vez, deducido el efecto impositivo de esta cantidad que son 19€<sup>15</sup>. Finalmente, el total de ingresos y gastos reconocidos es de 2.075€, cantidad que aparecerá en la segunda parte de este estado contable.

<sup>15</sup> Cifras expresadas en miles de euros.

**Figura 21- Estado de Ingresos y Gastos Caixa Ontinyent**

**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ONTINYENT  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS DE LOS  
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Miles de Euros)

CONCEPTOS	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.121</b>	<b>162</b>
<b>B) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>28.408</b>	<b>8.123</b>
<b>B.1) Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>	<b>(274)</b>	<b>77</b>
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones de prestación definida	(392)	110
Activos no corrientes en venta	-	-
Impuesto sobre beneficios relacionados con partidas que no serán reclasificadas a resultados	118	(33)
<b>B.2) Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados</b>	<b>28.682</b>	<b>8.046</b>
Activos financieros disponibles para la venta-	<b>40.974</b>	<b>11.495</b>
Ganancias (pérdidas) por valoración	48.443	12.901
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(7.469)	(1.406)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo-	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero-	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio-	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta-	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación-	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios	(12.292)	(3.449)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B)</b>	<b>32.529</b>	<b>8.285</b>
Atribuidos a la entidad dominante	-	-
Atribuidos a intereses minoritarios	-	-

Fuente: Página web Oficial Caixa Ontinyent

En la empresa Caixa Ontinyent, el Estado de ingresos y gastos reconocidos presenta alguna complicación más, si así puede llamársele. Al disponer de activos financieros disponibles para la venta, de acuerdo con la norma de valoración novena del Plan General Contable: *“Los cambios producidos en el valor razonable se registrarán en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja en el balance o se deteriore, momento en el que se imputará a pérdidas y ganancias. La diferencia de la corrección valorativa será su coste restándole su amortización, menos, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente registrada en pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento de la valoración.*

*Las pérdidas acumuladas registradas en el patrimonio neto pos disminución del valor razonable, siempre que haya una evidencia de que existe deterioro en el valor, se registrará en pérdidas y ganancias.*

*Si posteriormente en otros ejercicios aumentase el valor razonable, la corrección registrada anteriormente revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Pero, en el caso de que aumente el valor razonable de un instrumento de patrimonio, la corrección anterior no revertirá con abono a pérdidas y ganancias, sino que se registrará el aumento directamente contra el patrimonio neto.”*

Así pues, además de observar el mismo apartado que en Caixa Colonya de “Pérdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones de prestación definida” por una cantidad, en este caso, de menos (392)€ y su correspondiente efecto impositivo, que al tratarse de una cifra negativa, se suma por un importe de 118€, el apartado “Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados” está relleno debido a la presencia de activos disponibles para la venta, que como vimos al interpretar el balance de ambas empresas, Caixa Ontinyent disponía de un total de 508.470€<sup>16</sup> de activos de este tipo, a diferencia de Caixa Colonya que figura un importe igual a 1.027€ en activos de este tipo.

Se le suman 48.443€ por ganancias/pérdidas que deben ser imputadas a Patrimonio Neto debido a la norma de valoración 9ª anteriormente explicada, y se le deduce una cantidad de 7.469€, cifra que debe transferirse a la cuenta de Pérdidas y Ganancias, y que por lo cual ya no debe figurar en el patrimonio neto de la empresa. A esta cantidad total, 40.974€, debe descontarse el impuesto sobre beneficios ya que en el Estado de Cambios en el patrimonio neto debe aparecer sin el efecto impositivo, y en esta parte, figura en un apartado separado.

---

<sup>16</sup> Todas las cifras son expresadas en miles de euros.

Figura 22 – Estados totales de cambios en el Patrimonio Neto Caixa Colonya

COLONYA, CAIXA D'ESTALVIS DE POLLENÇA Y ENTIDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS**

(Miles de Euros)

	FONDOS PROPIOS				AJUSTES POR VALORACIÓN	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Reservas		Resultado del ejercicio	Total Fondos propios		
	Reservas de revalorización	Resto de reservas				
<b>1. Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	5.058	22.971	914	28.943	382	29.325
1.1 Ajustes por cambios de criterio contable	-	(847)	35	(812)	-	(812)
1.2 Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>2. Saldo inicial ajustado (*)</b>	5.058	22.124	949	28.131	382	28.513
<b>3. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	2.031	2.031	44	2.075
<b>4. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	(88)	400	(949)	(637)	-	(637)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	(88)	837	(749)	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	-	-	(200)	(200)	-	(200)
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	(437)	-	(437)	-	(437)
<b>5. Saldo final al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>4.970</b>	<b>22.524</b>	<b>2.031</b>	<b>29.525</b>	<b>426</b>	<b>29.951</b>

	FONDOS PROPIOS				AJUSTES POR VALORACIÓN	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Reservas		Resultado del ejercicio	Total Fondos propios		
	Reservas de revalorización	Resto de reservas				
<b>1. Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b>	5.148	22.377	702	28.227	284	28.511
1.1 Ajustes por cambios de criterio contable	-	(391)	(456)	(847)	-	(847)
1.2 Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>2. Saldo inicial ajustado (*)</b>	5.148	21.986	246	27.380	284	27.664
<b>3. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	949	949	98	1.047
<b>4. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	(90)	138	(246)	(198)	-	(198)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	(90)	161	(71)	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	-	-	(175)	(175)	-	(175)
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	(23)	-	(23)	-	(23)
<b>5. Saldo final al 31 de diciembre de 2013 (*)</b>	<b>5.058</b>	<b>22.124</b>	<b>949</b>	<b>28.131</b>	<b>382</b>	<b>28.513</b>

Fuente: Página web Oficial Caixa Colonya

Ambas empresas presentan el mismo esquema, y casi el mismo tipo de movimientos. Esta segunda parte del estado de cambios en el patrimonio, llamada como tal, muestra los diferentes movimientos que ha habido en éste a lo largo del ejercicio. La cifra que parece en el "Total ingresos y gastos reconocidos" corresponde a la que se ha obtenido en el documento anterior ("Total ingresos y gastos reconocidos A + B").

Los movimientos que se pueden observar en primer lugar tanto en Caixa Colonya como en Caixa Ontinyent, son ajustes por cambios de criterio contable que afectan tanto al Resto de reservas como al Resultado del ejercicio del saldo final al 31 de diciembre de 2013. Este ajuste se debe a que sus valores han sido reexpresados respecto a los saldos que figuraban en las cuentas anuales correspondientes a dicho ejercicio (2013), con objeto de incorporar un

cambio de criterio contable conforme a la Norma 8ª de la Circular del Banco de España 4/2004 y a la NIC 8 adoptada por la UE mediante el Reglamento (CE) nº 2238/2004. Este ajuste, como es de entender, afecta a ambas empresas, por lo cual los dos documentos expresan este ajuste por este cambio de criterio contable.

Otro movimiento que tienen en común y que está sujeto a la normativa contable, son los desplazamientos del *Estado de ingresos y gastos reconocidos* a la columna *Ajustes por valoración* de la segunda parte del estado contable. La variación total que es desglosada en el primer documento, aparece en la columna del segundo por su total. En Caixa Colonya, este importe es igual a 44€ y en Caixa Ontinyent por 9.742€.

**Figura 23 – Estados totales de cambios en el Patrimonio Neto Caixa Ontinyent**

**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ONTINYENT  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(Miles de Euros)

Estado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante						Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios							
	Reservas		Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Total Fondos Propios	Ajustes por Valoración	Total		
	Reservas (Pérdidas) Acumuladas	Reservas (Pérdidas) de Entidades Valoradas por el Método de la Participación						
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	62.428	10	162	62.600	9.742	72.342	-	72.342
Ajuste por cambios de criterio contable	(789)	-	785	(4)	-	(4)	-	(4)
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	61.639	10	947	62.596	9.742	72.338	-	72.338
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	4.121	4.121	28.408	32.529	-	32.529
Otras variaciones del patrimonio neto	569	(78)	(947)	(456)	-	(456)	-	(456)
Aumentos (reducciones) de fondo de dotación	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de/a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	569	(78)	(491)	-	-	-	-	-
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	-	-	(456)	(456)	-	(456)	-	(456)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	62.208	(68)	4.121	66.261	38.150	104.411	-	104.411

Estado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante						Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios							
	Reservas		Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Total Fondos Propios	Ajustes por Valoración	Total		
	Reservas (Pérdidas) Acumuladas	Reservas (Pérdidas) de Entidades Valoradas por el Método de la Participación						
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	62.680	(19)	982	63.643	1.619	65.262	-	65.262
Ajuste por cambios de criterio contable	(791)	-	-	(791)	-	(791)	-	(791)
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	61.889	(19)	982	62.852	1.619	64.471	-	64.471
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	162	162	8.123	8.285	-	8.285
Otras variaciones del patrimonio neto	539	29	(982)	(414)	-	(414)	-	(414)
Aumentos (reducciones) de fondo de dotación	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de/a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	539	29	(568)	-	-	-	-	-
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	-	-	(414)	(414)	-	(414)	-	(414)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	62.428	10	162	62.600	9.742	72.342	-	72.342

Fuente: Página web Oficial Caixa Ontinyent

Centrándome ahora en **Caixa Colonya**, se puede ver como el resto de movimientos se corresponden al traslado del resultado del ejercicio del año anterior, distribuyéndose entre partidas de patrimonio neto (a resto de reservas y a la disminución de reservas de revalorización) y 200€<sup>17</sup> a dotación discrecional a obras y fondos sociales, ya que debemos recordar que estamos tratando con empresas de carácter fundacional y los beneficios deben destinarse a su obra social.

Ha habido un incremento del “*Resto de reservas*” por importe de 400€ como resultado de un traspaso positivo de 837€ (tiene su origen en el resultado del ejercicio anterior) y una reducción de 437€.

La reserva de revalorización es una reserva que recoge la revalorización de activos. Surge como contrapartida, a nivel de la estructura financiera, de la operación denominada actualización de balances<sup>18</sup>. Ha habido, en cambio, una disminución de dicha reserva por importe de 88€.

El total del patrimonio neto es el resultado del cálculo de sus componentes: saldo inicial ajustado (28.513€), total ingresos y gastos reconocidos (2.075€), y otras variaciones (-637€).

Por otro lado, tenemos los movimientos producidos en el patrimonio neto de **Caixa Ontinyent**. Se observa como el resultado del ejercicio del año anterior es distribuido y por tanto desplazado entre las columnas. Los 947€ de resultado son distribuidos entre partidas del patrimonio neto (491€) y a la dotación discrecional a las obras y fondos sociales por su mismo carácter fundacional (456€).

Estos 491€ son destinados a incrementar la reserva por pérdidas acumuladas y a amortiguar la reducción de la reserva de entidades valoradas por el método de la participación por un importe de 78€.

El total del patrimonio neto se ha obtenido de igual modo que en la otra entidad: saldo inicial ajustado (72.338€), total ingresos y gastos reconocidos (32.529), y otras variaciones (-456€).

---

<sup>17</sup> Todas las cifras son expresadas en miles de euros.

<sup>18</sup> Martínez Laguna, Luís. Periódico Expansión.

#### 4.1.4 EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

“El estado de flujos de efectivo informa sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación neta de dicha magnitud en el ejercicio.

Se entiende por efectivo y otros activos líquidos equivalentes, los que como tal figuran en el epígrafe B.VII del activo del balance, es decir, la tesorería depositada en la caja de la empresa, los depósitos bancarios a la vista y los instrumentos financieros que sean convertibles en efectivo y que en el momento de su adquisición, su vencimiento no fuera superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la empresa.

Asimismo, a los efectos del estado de flujos de efectivo se podrán incluir como un componente del efectivo, los descubierto ocasionales cuando formen parte integrante de la gestión del efectivo de la empresa.”<sup>19</sup>

Un estado contable de flujos de efectivo ha de informar sobre el origen y la utilización de los recursos monetarios en una empresa, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación neta del efectivo en un ejercicio económico.<sup>20</sup>

Se clasifica en tres segmentos:

- Actividades de explotación u ordinarias.
- Actividades de inversión.
- Actividades de financiación.

Las utilidades de este documento son varias, pudiendo encontrar entre ellas:

- ✓ Conocimiento de la liquidez de la empresa y su generación.
- ✓ Recoge operaciones que no admiten criterios contables alternativos, la cifra de cobros y pagos es objetiva y no admite manipulación, ya que no son variables calculadas a partir de estimaciones fácilmente manipulables en función de la imagen que se quiera presentar.
- ✓ Complemento de la información sobre resultados.

#### **Informaciones complementarias**

Respecto a las transacciones no monetarias, en la memoria se informa de las operaciones de inversión y financiación significativas que, por no haber dado

---

<sup>19</sup> De acuerdo con el Plan General Contable (2007).

<sup>20</sup> (Jover, G. , 2015, Análisis Contable).

lugar a variaciones de efectivo, no han sido incluidas en el estado de flujos de efectivo, como por ejemplo, una conversión de deuda en instrumentos de patrimonio o adquisición de un activo mediante un arrendamiento financiero.

### COLONYA, CAIXA D'ESTALVIS DE POLLENÇA Y ENTIDADES DEPENDIENTES

#### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

CONCEPTOS	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>31.881</b>	<b>56.315</b>
Resultado consolidado del ejercicio	2.031	949
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	3.966	3.028
Amortización	992	619
Otros ajustes	2.974	2.409
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:</b>	<b>21.793</b>	<b>(1.068)</b>
Cartera de negociación	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(3)	1
Inversiones crediticias	22.318	(1.168)
Otros activos de explotación	(522)	99
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:</b>	<b>48.257</b>	<b>51.325</b>
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	50.009	51.087
Otros pasivos de explotación	(1.752)	238
<b>Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(580)</b>	<b>(55)</b>

Figura 24 – EFE A) Caixa Colonya Fuente: Página web Oficial Caixa Colonya

### CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ONTINYENT Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

#### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5)</b>	<b>(1.322)</b>	<b>(14.382)</b>
1. Resultado consolidado del ejercicio	4.121	162
2. Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación-	11.186	15.196
(+) Amortización	908	920
(+/-) Otros ajustes	10.278	14.276
3. Aumento/(Disminución) neto de los activos de explotación-	(122.851)	(140.414)
(+/-) Cartera de negociación	(21)	6
(+/-) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	21	(122)
(+/-) Activos financieros disponibles para la venta	(44.237)	(175.781)
(+/-) Inversiones crediticias	(80.091)	25.445
(+/-) Otros activos de explotación	1.477	10.038
4. Aumento/(Disminución) neto de los pasivos de explotación-	108.191	112.585
(+/-) Cartera de negociación	(127)	(556)
(+/-) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
(+/-) Pasivos financieros a coste amortizado	112.515	117.098
(+/-) Otros pasivos de explotación	(4.197)	(3.957)
5. Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(1.969)	(1.911)

Figura 25 – EFE A) Caixa Ontinyent Fuente: Página web Oficial Caixa Ontinyent

**Figura 26 – EFE B) Caixa Colonya** Fuente: Página web Oficial Caixa Colonya

	(19.179)	1.476
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Pagos:</b>	(21.179)	8.559
Activos materiales	-	266
Activos intangibles	(494)	644
Participaciones	(1.025)	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	1.601
Cartera de inversión a vencimiento	(19.660)	6.048
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>Cobros:</b>	2.000	10.035
Activos materiales	271	-
Activos intangibles	-	-
Participaciones	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	1.729	109
Cartera de inversión a vencimiento	-	9.926
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-

**Figura 27 – EFE B) Caixa Ontinyent** Fuente: Página web Oficial Caixa Ontinyent

	(747)	14.017
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (6 + 7)</b>		
<b>6. Pagos-</b>	(9.695)	(11.909)
(-) Activos materiales	(15)	(58)
(-) Activos intangibles	(79)	-
(-) Participaciones	(7.318)	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(-) Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	(1.891)	(11.851)
(-) Cartera de inversión a vencimiento	(392)	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>7. Cobros-</b>	8.948	25.926
(+) Activos materiales	-	247
(+) Activos intangibles	-	-
(+) Participaciones	-	93
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	8.948	284
(+) Cartera de inversión a vencimiento	-	25.302
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-

**Figura 28 – EFE C a G Caixa Colonya** Fuente: Página web Oficial Caixa Colonya

<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	-	-
<b>Pagos:</b>	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>Cobros:</b>	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	(75)	(41)
<b>E) AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>	12.627	57.750
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	67.604	9.855
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	80.231	67.604
<b>PROMEMORIA</b>		
Caja	3.579	2.308
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	15.761	47.738
Otros activos financieros	60.891	17.558
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	80.231	67.604

**Figura 29 – EFE C a G Caixa Ontinyent** Fuente: Página web Oficial Caixa Ontinyent

<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (8 + 9)</b>	-	-
<b>8. Pagos-</b>	-	-
(-) Dividendos	-	-
(-) Pasivos subordinados	-	-
(-) Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
(-) Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>9. Cobros-</b>	-	-
(+) Pasivos subordinados	-	-
(+) Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
(+) Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	-	-
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	(2.069)	(365)
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	9.945	10.310
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)</b>	7.876	9.945
<b>PRO-MEMORIA</b>		
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	2014	2013
(+) Caja	5.978	5.678
(+) Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	603	2.349
(+) Otros activos financieros	1.295	1.918
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	7.876	9.945
del que: en poder de entidades consolidadas pero no disponible por el grupo	-	-

#### 4.1.5 LA MEMORIA

La memoria completa, amplía y comenta la información contenida en los otros documentos que integran las cuentas anuales. El modelo de la memoria recoge la información mínima a cumplimentar.

En la memoria se incorpora cualquier información que otra normativa exija incluir en este documento de las cuentas anuales.

La información cuantitativa requerida en la memoria deberá referirse al ejercicio al que corresponden las cuentas anuales, así como al ejercicio anterior del que se ofrece información comparativa, salvo que específicamente una norma contable indique lo contrario.

#### CONTENIDO

Contiene 25 notas o apartados como modelo general, incluyéndose entre ellos verdaderos estados contables de tipo cuantitativo: aplicación del resultado, conciliación del resultado contable y fiscal; estados contables de movimientos de cuentas; inmovilizado materias, inversiones inmobiliarias, inmovilizado intangible, instrumentos financieros, provisiones, subvenciones, donaciones y legados; información cuantitativa complementaria.

Las empresas objeto de este trabajo, la caja de ahorros de Pollença y la caja de ahorros Ontinyent, presentan una memoria con **41 y 43 notas** o apartados respectivamente.

Al tratarse de uno de los estados contables más largos, plasmaré únicamente la información acerca de la **composición del capital, la distribución del resultado de ambas, el periodo medio de pago y el impuesto sobre sociedades.**

Así pues, en primer lugar vamos a observar la composición del capital de las dos cajas de ahorro:

Figura 30 – Composición del capital de Caixa Colonya

	Miles de euros	
	2014	2013
Capital de nivel 1	28.803	27.708
Capital de nivel 2	1.835	2.308
Total recursos propios computables	30.638	30.016
Total requerimiento de recursos propios mínimos	15.611	15.517
Superávit/Déficit de Recursos Propios	15.027	14.499

Fuente: Memoria de Caixa Colonya, página web oficial

**Figura 31 – Composición del capital de Caixa Ontinyent**

	Miles de Euros (*)
Capital de nivel 1 ordinario (I)	61.640
Capital de nivel 1 adicional (II)	1.640
<b>Total capital nivel 1 (III = I + II)</b>	<b>63.280</b>
Capital de nivel 2 (IV)	5.644
<b>Total recursos propios computables (V= III + IV)</b>	<b>68.921</b>
<b>Requerimientos de recursos propios</b>	<b>42.771</b>

*Fuente: Memoria de Caixa Ontinyent, página web oficial*

A continuación adjunto la distribución del resultado de las dos cajas de ahorro, anteriormente analizado tanto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como en el Estado total de cambios en el Patrimonio Neto.

**Figura 32- Distribución del resultado de Caixa Colonya**

	Miles de Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
A la obra social:	225	200
A reservas:	1.791	654
<b>Beneficio neto de la Caja del ejercicio</b>	<b>2.016</b>	<b>854</b>

*Fuente: Memoria de Caixa Colonya, página web oficial*

**Figura 33 – Distribución del resultado de Caixa Ontinyent**

	Miles de Euros
Obra Social (13,4%)	549
Reservas (86,6%)	3.549
<b>Beneficio neto de la Caja</b>	<b>4.098</b>

*Fuente: Memoria de Caixa Ontinyent, página web oficial*

Se puede observar, como se ha explicado al principio de este trabajo, como consecuencia del carácter fundacional de las cajas de ahorro, una parte del resultado va destinado a su obra social, motivo de su fundación, y el resto a reservas, ya que al no estar compuesta por acciones, no pueden distribuirse dividendos.

Ahora bien, uno de los ratios que se calcula es el Periodo Medio de Pago, pero al estar ya calculado por las empresas y plasmado en su memoria, lo adjunto en este apartado.

**Figura 34 – Periodo medio de pago de Caixa Colonya**

Miles de euros	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio		Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio	
	31.12.2014		31.12.2013	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	3.248	100%	3.436	100%
Resto	-	0%	-	0%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>3.248</b>	<b>100%</b>	<b>3.436</b>	<b>100%</b>
PMPE (días) de pagos	-		-	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

*Fuente: Memoria de Caixa Colonya, página web oficial*

El periodo medio de pagos (PMP) se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores del Grupo realizados en el ejercicio y el número de días de aplazamiento, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el coeficiente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

**Figura 35 – Periodo medio de pago de Caixa Ontinyent**

	2014		2013	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Pagos dentro del plazo máximo legal	7.385	100%	15.179	100%
Resto	-	-	-	-
<b>Total de pagos del ejercicio</b>	<b>7.385</b>	<b>100%</b>	<b>15.179</b>	<b>100%</b>
PMP (días) de pagos	17	-	9	-
PMPE (días) de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

*Fuente: Memoria de Caixa Ontinyent, página web oficial*

Estos importes hacen referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos al epígrafe “Resto de pasivos” del balance de situación anteriormente adjunto.

El periodo medio de pagos (PMP) y el plazo medio ponderado excesivo (PMPE) se han calculado de igual modo que lo explicado anteriormente.

Finalmente la cascada del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

**Figura 36 – Impuesto sobre Sociedades de Caixa Colonya**

	Miles de Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.715</b>	<b>1.251</b>
Ajustes de consolidación	168	150
Efecto de las diferencias permanentes:		
Dotación prevista a la obra social	(225)	(200)
Primas de Seguros no deducibles	-	25
Otros	23	(59)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>2.681</b>	<b>1.167</b>
Cuota íntegra (30%)	(804)	(350)
Deducciones y bonificaciones de la cuota con origen en:		
Gastos en investigación y desarrollo e innovación	48	-
Doble imposición sobre dividendos	50	47
Otras deducciones	6	3
<b>Impuesto sobre sociedades del ejercicio</b>	<b>(700)</b>	<b>(300)</b>
Ajustes de Impuestos		
Otros	(16)	(2)
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(684)</b>	<b>(302)</b>
<b>Tipo de gravamen efectivo</b>	<b>25,19%</b>	<b>24,14%</b>
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>2.031</b>	<b>949</b>

*Fuente: Memoria de Caixa Colonya, página web oficial*

**Figura 37 – Impuesto sobre Sociedades de Caixa Ontinyent**

	Miles de Euros	
	2014	2013
Resultado antes de impuestos	5.585	14
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo del 30%	1.676	4
Efecto neto de las diferencias permanentes:		
Dotación a la Obra Social	(204)	(21)
Dotaciones/pagos fondos de pensiones internos	8	(22)
Deducciones y bonificaciones de la cuota con origen en:		
Doble imposición sobre dividendos	(16)	(109)
<b>Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados</b>	<b>1.464</b>	<b>(148)</b>
Variación de impuestos diferidos (deudores o acreedores)	302	307
Cargo contra reservas	(666)	-
Otras variaciones	10	-
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(1.774)	(1.185)
<b>Cuota del impuesto sobre beneficios</b>	<b>(664)</b>	<b>(1.163)</b>

*Fuente: Memoria de Caixa Ontinyent, página web oficial*

## 4.2 EL INFORME DE GESTIÓN

El informe de gestión es un documento extracontable, obligatorio para las sociedades anónimas, limitadas y comanditarias por acciones, excepto para aquéllas que puedan elaborar el balance abreviado.

No es un documento integrante de las Cuentas Anuales aunque constituye, para determinadas sociedades, una obligación informativa más que debe ser objeto de depósito en el Registro Mercantil en los términos previstos para aquéllas. Debe ser formulado por los administradores en el plazo máximo de tres meses a contar desde la fecha de cierre del ejercicio.

En resumen, los contenidos exigidos para el informe de gestión son:

- ✓ Exposición de la situación de la sociedad y de la evolución de los negocios durante el ejercicio.
- ✓ Objetivos de la sociedad para el futuro y evolución previsible de la misma.
- ✓ Acontecimientos importantes desde el cierre del ejercicio.
- ✓ Actividades en materia de investigación y desarrollo.

El informe de gestión no ha sido objeto del análisis contable, pero sí ha servido para sustraer la información necesaria para conocer aspectos relevantes acerca de las empresas.

### **4.3 ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES**

El análisis contable toma como base las Cuentas Anuales de la empresa para llegar a determinar la situación actual de la misma, las causas que la han llevado a esa situación y, en la medida de lo posible, mostrar las perspectivas futuras de la empresa.

El análisis contable es un sistema de transformación de la información para la toma de decisiones. Constituye un conjunto de técnicas y herramientas que pretende “reducir” la información que aparece en las Cuentas Anuales, observando aquellos aspectos que interesan a los agentes económicos: solvencia, rentabilidad, liquidez, equilibrio financiero, etc.

El objetivo principal es servir de base para la toma de decisiones. En última instancia, pretende reducir el grado y las áreas de incertidumbre en el proceso de toma de decisiones.

#### **PRINCIPALES ÁREAS DE INTERÉS**

El análisis hay que enfocarlo desde una perspectiva interrelacionada y compleja. Centrarnos en aspectos parciales implica una limitación al alcance global del análisis. La teoría financiera clásica define cualquier inversión en base a tres aspectos:

**Liquidez:** viene dada por la capacidad que tiene un activo en convertirse en dinero, en efectivo, sin una pérdida significativa de su valor. En consecuencia, es un aspecto que evalúa la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones de pago a corto plazo.

**Riesgo/Solvencia:** evalúa la estabilidad financiera de la empresa. La capacidad de la empresa para con la disponibilidad y liquidez de sus activos hacer frente a la exigibilidad de sus deudas y obligaciones. Es un aspecto que considera la capacidad de la empresa de poder hacer frente a situaciones previstas e imprevistas.

**Rentabilidad:** evalúa la capacidad de generación de beneficio de la empresa. Se observa desde la perspectiva de la inversión, así como desde la perspectiva del grupo corporativo.

Además, la realidad de la empresa, es decir, su situación, está condicionada en gran medida por las decisiones de gestión y por el entorno económico que le afecta. Toda decisión de gestión o cambio en las condiciones del entorno afectará de alguna forma a la empresa.

### 4.3.1 ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL BALANCE

Analiza la posición y evaluación de la estructura económico-financiera de la empresa, así como la estructura y tendencia de las variables que conforman el resultado empresarial.

El activo nos muestra la Estructura Económica, la estructura de inversión, de la empresa, es decir, en qué bienes, derechos y otros recursos económicos ha materializado sus fondos y respecto de los cuales la empresa espera obtener beneficios o rendimientos económicos en el futuro. Se presenta atendiendo al criterio de liquidez, ordenados los activos de menos a mayor liquidez.

Por su parte, el Patrimonio Neto y el pasivo nos presentan la Estructura Financiera, la estructura de financiación, de la empresa. Revela cómo se financia la empresa, el origen de los fondos materializados en el activo. Muestra en qué medida la inversión está financiada por recursos ajenos o recursos propios y cuál es la composición de ambas masas.

A continuación se exponen los cálculos realizados para el análisis tanto vertical como horizontal, atendiendo la 1ª y 2ª columna a los datos correspondientes del balances referidos al año 2014 y 2013 respectivamente; la 3ª al análisis vertical (porcentajes verticales de los datos referentes al año 2014 sobre el Total del Activo), y finalmente la 4ª, al análisis horizontal, reflejando la variación sufrida de las partidas tanto de Activo como Pasivo y Patrimonio Neto de un año a otro.

Tabla 1 – Análisis activo Caixa Colonya

<b>CAIXA COLONYA</b>				
<b>ACTIVO</b>				
	<b>AÑO 2014</b>	<b>AÑO 2013</b>	<b>% VERTICALES</b>	<b>% HORIZONT</b>
<i>Caja y depósitos en bancos centrales</i>	19340	50046	3,98%	-61,36%
<i>Cartera de negociación</i>			0,00%	
<i>Otros actvs fin a VR con cambios en PyG</i>				
<i>Activos fin dispon para la venta</i>	1027	1043	0,21%	-1,53%
<i>Inversiones crediticias</i>	383638	319728	78,90%	19,99%
<i>Cartera de inversión a vto</i>	61964	43828	12,74%	41,38%
<i>Derivados de cobertura</i>			0,00%	
<i>Activos no corrientes en venta</i>	3211	3868	0,66%	-16,99%
<i>Participaciones</i>			0,00%	
<i>Activo material</i>	13548	13612	2,79%	-0,47%
<i>Activo intangible</i>	923	1417	0,19%	-34,86%
<i>Activos fiscales</i>	2012	1945	0,41%	3,44%
<i>Resto de activos</i>	589	591	0,12%	-0,34%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>486252</b>	<b>436078</b>	<b>100,00%</b>	<b>11,51%</b>

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 2 – Análisis activo Caixa Ontinyent**

<b>CAIXA ONTINYENT</b>				
<b>ACTIVO</b>				
	<b>AÑO 2014</b>	<b>AÑO 2013</b>	<b>% VERTICALES</b>	<b>% HORIZONT</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	6581	8028	0,47%	-18,02%
Cartera de negociación	81	60	0,01%	35,00%
Otros actvs fin a VR con cambios en PyG	101	122	0,01%	-17,21%
Activos fin dispon para la venta	508470	415815	36,23%	22,28%
Inversiones crediticias	803828	737189	57,28%	9,04%
Cartera de inversión a vto	1444	1052	0,10%	37,26%
Derivados de cobertura	13498	13324	0,96%	1,31%
Activos no corrientes en venta	28918	38412	2,06%	-24,72%
Participaciones	92	151	0,01%	-39,07%
Activo material	24751	24736	1,76%	0,06%
Activo intangible	190	156	0,01%	21,79%
Activos fiscales	11971	11642	0,85%	2,83%
Resto de activos	3490	2413	0,25%	44,63%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1403415</b>	<b>1253100</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,00%</b>

*Fuente: Elaboración Propia*

**Tabla 3 – Análisis pasivo Caixa Colonya**

<b>PASIVO CAIXA COLONYA</b>				
	<b>AÑO 2014</b>	<b>AÑO 2013</b>	<b>% VERTICALES</b>	<b>% HORIZONT</b>
<i>Cartera de negociación</i>				
<i>Pasivos financieros a coste amortizado</i>	450070	402181	98,63%	12%
<i>Derivados de cobertura</i>				
<i>Provisiones</i>	106	132	0,02%	-20%
<i>Pasivos fiscales</i>	3232	2907	0,71%	11%
<i>Fondo de la obra social</i>	907	921	0,20%	-2%
<i>Resto de pasivos</i>	1986	1424	0,44%	39%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>456301</b>	<b>407565</b>	<b>100,00%</b>	<b>12%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

<b>PASIVO CAIXA ONTINYENT</b>				
	<b>AÑO 2014</b>	<b>AÑO 2013</b>	<b>% VERTICALES</b>	<b>% HORIZONT</b>
<i>Cartera de negociación</i>	102	76	0,008%	34,21%
<i>Pasivos financieros a coste amortizado</i>	1267769	1157476	97,60%	9,53%
<i>Derivados de cobertura</i>		22	0%	-100,00%
<i>Provisiones</i>	3095	7344	0,24%	-57,86%
<i>Pasivos fiscales</i>	18103	6005	1,39%	201,47%
<i>Fondo de la obra social</i>	8202	8387	0,63%	-2,21%
<i>Resto de pasivos</i>	1733	1448	0,13%	19,68%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1299004</b>	<b>1180758</b>	<b>100,00%</b>	<b>10,01%</b>

**Tabla 4 – Análisis pasivo Caixa Ontinyent** Fuente: Elaboración propia

<b>PATRIMONIO NETO CAIXA COLONYA</b>				
	<b>AÑO 2014</b>	<b>AÑO 2013</b>	<b>% VERTICALES</b>	<b>% HORIZONT</b>
<i>Fondos propios</i>	29525	28131	98,58%	4,96%
<i>Ajustes por valoración</i>	426	382	1,42%	11,52%
<i>Intereses minoritarios</i>				
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>29951</b>	<b>28513</b>	<b>100,00%</b>	<b>5,04%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PAT NETO</b>	<b>486252</b>	<b>436078</b>		

**Tabla 5 – Análisis Patrimonio Neto Caixa Colonya** Fuente: Elaboración propia

<b>PATRIMONIO NETO CAIXA ONTINYENT</b>				
	<b>AÑO 2014</b>	<b>AÑO 2013</b>	<b>% VERTICALES</b>	<b>% HORIZONT</b>
<i>Fondos propios</i>	66261	62600	63,46%	5,85%
<i>Ajustes por valoración</i>	38150	9742	36,54%	291,60%
<i>Intereses minoritarios</i>				
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>104411</b>	<b>72342</b>	<b>100,00%</b>	<b>44,33%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PAT NETO</b>	<b>1403415</b>	<b>1253100</b>		

**Tabla 6 – Análisis Patrimonio Neto Caixa Ontinyent** Fuente: Elaboración propia

Atendiendo en primer lugar a las partidas de activo del balance, vemos que los porcentajes que destacan en ambos documentos son las “Inversiones crediticias”, partida que recoge la actividad principal de ambas entidades. El porcentaje de Caixa Colonya es de un 78,90% sobre el total de activo, y en Caixa Ontinyent dicha cifra se corresponde con un 57,28%.

Al tratarse de instituciones de crédito, la mayor parte del activo se concentra en activos de carácter monetario, defiriendo de las empresas de carácter general, donde su activo se concentra en activo material. De hecho, la partida “Activo material” en ambas empresas, recoge un porcentaje respecto del total ínfimo, siendo de un 2,79% en el caso de Caixa Colonya, y de un 1,76% en Caixa Ontinyent.

La evolución inter-temporal que han experimentado ambas empresas es similar: se ha producido un aumento del activo de un 12% aproximadamente (11,51% en el caso de Caixa Colonya).

De igual modo, las partidas de pasivo se concentran sobre todo en la partida “Pasivos financieros a coste amortizado”. Ésta recoge los depósitos que se depositan en la entidad ya sea del Banco Central, de otras entidades, o de la propia clientela de la empresa. El aumento del activo es reflejado también en la evolución inter-temporal del pasivo, siendo el crecimiento de éste del mismo importe en ambas empresas.

Cabe destacar el notable crecimiento del Patrimonio Neto en Caixa Ontinyent, siendo éste de un 44,33%, debido sobre todo, al aumento de “Ajustes por valoración” y no de los recursos propios.

### 4.3.2 ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS

El motivo de utilizar el dato correspondiente a los Activos Totales Medios (Total activo 2014 + Total Activo 2013 / 2) y poner todos los resultados anuales en relación con el mismo tiene su justificación en el hecho de que los resultados se han conseguido a lo largo de todo el año, y no a 31 de diciembre de éste, mientras que el total del balance es un saldo que refleja el valor de los activos en un día en concreto. De ahí que deba utilizarse una cifra aproximada a lo que sería la inversión media en el año. Además, las cifras de final de año suelen obedecer a cambios puntuales con motivo del cierre de ejercicio no exentos, en numerosas ocasiones, de un efecto “maquillaje” que pueda distorsionar la visión real. Por todo ello, es un estándar en banca la consideración de los Activos Totales Medios (en adelante, ATM) como la magnitud de referencia para el cálculo de costes, rentabilidad, y otros ratios.

El comparar las cifras de los estados con esta magnitud, nos permite obviar, en parte, el tamaño de las instituciones analizadas, que en este caso, es una diferencia acentuada.

Tabla 7 – Análisis de la Cuenta de Resultados Caixa Colonya

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CAIXA COLONYA					
	AÑO 2014	AÑO 2013	% s/ATM	DIFERENCIA	DIF EN %
<i>Interes y rendimientos asimilados</i>	17567	17438	3,809%	129	0,740%
<i>Intereses y cargas asimiladas</i>	-6604	-7120	-1,432%	516	-7,247%
<b>MARGEN DE INTERÉS</b>	10963	10318	2,377%	645	<b>6,251%</b>
<i>Rendimiento de instrumentos de capital</i>	35	5	0,008%	30	<b>600,000%</b>
<i>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</i>					
<i>Comisiones percibidas</i>	2219	2178	0,481%	41	1,882%
<i>Comisiones pagadas</i>	-576	-612	-0,125%	36	-5,882%
<i>Resultados de operaciones financieras (netas)</i>	-44	-9	-0,010%	-35	388,889%
<i>Diferencias de cambio (neto)</i>	75	41	0,016%	34	82,927%
<i>Otros productos de explotación</i>	981	793	0,213%	188	23,707%
<i>Otras cargas de explotación</i>	-1126	-962	-0,244%	-164	17,048%
<b>MARGEN BRUTO</b>	12527	11752	2,716%	775	<b>6,595%</b>
<i>Gastos de administración</i>	-7.071	-6800	-1,533%	-271	3,985%
<i>Amortización</i>	-992	-619	-0,215%	-373	60,258%
<i>Dotaciones a provisiones (neto)</i>	-24	36	-0,005%	-60	-166,667%
<i>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</i>	-1546	-2125	-0,335%	579	-27,247%
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	2894	2244	0,628%	650	<b>28,966%</b>
<i>Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)</i>					
<i>Ganancias/pérdidas en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta</i>					
<i>Diferencia negativa en combinaciones de negocios</i>					
<i>Ganancias/pérdidas de activos no corrientes en venta no clasf como c</i>	-179	-993	-0,039%	814	-81,974%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	2715	1251	0,589%	1464	<b>117,026%</b>
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-684	-302	-0,148%	-382	126,490%
<i>Dotación obligatoria a obras y fondos sociales</i>					
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTES DE OPERACIONES CONTIN</b>	2031	949	0,440%	1082	<b>114,015%</b>
<i>Resultado de operaciones interrumpidas (neto)</i>					
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2031</b>	<b>949</b>	<b>0,440%</b>	<b>1082</b>	<b>114,015%</b>

ATM (Activos Totales Medios)

461165

Fuente: Elaboración propia

Tabla 8 – Análisis de la Cuenta de Resultados Caixa Ontinyent

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CAIXA ONTINYENT						
	AÑO 2014	AÑO 2013	% s/ATM	DIFERENCIA	DIF EN %	
<i>Interes y rendimientos asimilados</i>	39244	40695	2,9545%	-1451	-3,566%	
<i>Intereses y cargas asimiladas</i>	-10418	-12177	-0,7843%	1759	-14,445%	
<b>MARGEN DE INTERÉS</b>	28826	28518	2,1702%	308	<b>1,080%</b>	
<i>Rendimiento de instrumentos de capital</i>	87	56	0,0065%	31	55,357%	
<i>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</i>	-44	-62	-0,0033%	18	-29,032%	
<i>Comisiones percibidas</i>	5142	5204	0,3871%	-62	-1,191%	
<i>Comisiones pagadas</i>	-205	-217	-0,0154%	12	-5,530%	
<i>Resultados de operaciones financieras (netas)</i>	7824	1961	0,5890%	5863	<b>298,980%</b>	
<i>Diferencias de cambio (neto)</i>	235	9	0,0177%	226	<b>2511,111%</b>	
<i>Otros productos de explotación</i>	1191	1187	0,0897%	4	0,337%	
<i>Otras cargas de explotación</i>	-1781	-2759	-0,1341%	978	-35,448%	
<b>MARGEN BRUTO</b>	41275	33897	3,1075%	7378	<b>21,766%</b>	
<i>Gastos de administración</i>	-16770	-17206	-1,2626%	436	-2,534%	
<i>Amortización</i>	-908	-920	-0,0684%	12	-1,304%	
<i>Dotaciones a provisiones (neto)</i>	4533	-4291	0,3413%	8824	-205,640%	
<i>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</i>	-14663	-4446	-1,1039%	-10217	229,802%	
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	13467	7034	1,0139%	6433	<b>91,456%</b>	
<i>Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)</i>		-180			-100,000%	
<i>Ganancias/pérdidas en la baja de activos no clasificados como no corrientes en ver</i>	-844	271	-0,0635%	-1115	-411,439%	
<i>Diferencia negativa en combinaciones de negocios</i>						
<i>Ganancias/pérdidas de activos no corrientes en venta no clasf como op interrumpi</i>	-7038	-7111	-0,5299%	73	-1,027%	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	5585	14	0,4205%	5571	<b>39792,857%</b>	
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-1464	148	-0,1102%	-1612	-1089,189%	
<i>Dotación obligatoria a obras y fondos sociales</i>						
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTES DE OPERACIONES CONTIN</b>	4121	162	0,3103%	3959	<b>2443,827%</b>	
<i>Resultado de operaciones interrumpidas (neto)</i>						
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4121</b>	<b>162</b>	<b>0,3103%</b>	<b>3959</b>	<b>2443,827%</b>	

ATM (Activos Totales Medios)

1328257,5

Fuente: Elaboración propia

La 1ª y 2ª columna reflejan los datos correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de ambas empresas; la 3ª refleja el porcentaje vertical de los datos de 2014 de las dos entidades en función de sus ATM, y finalmente la 4ª, la evolución horizontal experimentada entre los años 2013 y 2014.

Al tratarse de dos empresas de diferente tamaño, el ATM ha permitido poder evaluar el resultado en función de los activos, es decir, la capacidad de los activos de generar beneficios.

En Caixa Colonya, el porcentaje de beneficio sobre los ATM es de un 0,44% y en Caicxa Ontinyent de un 0,31%. La capacidad de Caixa Colonya, siendo ésta más pequeña en temas de dimensión, es algo superior a la de su competidora.

En cuanto a Resultado Consolidado del ejercicio se refiere, el aumento de éste es mucho más notable en la caja de ahorros de Valencia que en la de Pollença, donde la primera ha aumentado su beneficio un 2443,83%.

Independientemente del crecimiento de su beneficio, para ser una empresa mucho más grande que Caixa Colonya, la diferencia de beneficios no se corresponde a dicha diferencia.

Finalmente, llevando a cabo un **análisis causal de la variación del beneficio** después de impuestos (resultado consolidado del ejercicio), se puede afirmar que éste no proviene de un incremento del margen de interés, sino que, en primer lugar, en Caixa Colonya, se puede decir que el aumento de su resultado (114,015%), a pesar de producirse un cúmulo de aumentos de ingresos y disminuciones de gastos, proviene de un aspecto a destacar: un aumento de un 600% de los rendimientos de instrumentos de capital.

De igual modo en Caixa Ontinyent, el aumento no proviene de un aumento de su margen de interés sino que hay dos partidas que destacan: un aumento de los beneficios de operaciones financieras en casi un 300% y de los beneficios que provienen de las diferencias de cambio, donde la evolución experimentada ha sido de +2511,11%.

#### 4.3.3 ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA

El ratio de eficiencia es uno de los indicadores más utilizados en las entidades de crédito, sobre todo, a efectos de comparaciones con otras entidades, principal objetivo de este análisis. Es además, la mejor forma de evaluar la eficiencia de éstas. En síntesis, el ratio consiste en relacionar el margen ordinario con los gastos de explotación de tal manera que el cociente porcentual entre ambos nos está determinando la parte del margen que la entidad necesita consumir para generarlo.

**Ratio de eficiencia = Gastos totales de Explotación / Margen Ordinario**

ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA	COLONYA	ONTINYENT
MARGEN ORDINARIO	12672	41865
GASTOS DE EXPLOTACION	9.189	14926
	8.208	13735
<b>RATIO DE EFICIENCIA</b>	<b>64,77%</b>	<b>32,81%</b>

**Tabla 9 – Ratio de eficiencia** Fuente: *Elaboración propia*

Se puede observar como Caixa Colonya necesita un porcentaje más elevado del margen para cubrir sus gastos totales de explotación. A diferencia de Caixa

Ontinyent, donde el porcentaje representa casi la mitad del de su competidora, necesitando un 32,81% del margen para ser cubiertos.

#### 4.3.4 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

La rentabilidad empresarial es otro de los aspectos básicos a considerar en cualquier análisis. Será de importancia capital para la propia empresa, así como para terceros interesados en la misma, especialmente los accionistas, o grupo corporativa en este caso. Influirá no sólo en las decisiones de inversión, sino también, de forma significativa, en las decisiones sobre el modelo de financiación del que se va a dotar la empresa.

El cálculo de la rentabilidad de las instituciones financieras es, por tanto, un requisito básico de cualquier análisis económico-financiero de este tipo de entidades. A diferencia de otro tipo de empresas, el balance de las entidades financieras sufre importantes variaciones a lo largo del periodo en el que el resultado es generado, por este motivo, a la hora de calcular los ratios de rentabilidad, debe tomarse la media anual y no la cifra de comienzo o final de periodo. Los ATM son el elemento de referencia o comparación que se usan para este tipo de análisis.

##### 4.3.4.1 Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo es considerada con carácter general como una de las mejores formas de evaluar la bondad de la gestión y funcionamiento de las empresas. El ratio permite conocer si los activos están siendo utilizados de forma eficiente.

**Tabla 10 – Rentabilidad del activo**

RENTABILIDAD DEL ACTIVO	COLONYA	ONTINYENT
BENEFICIO NETO DESPUES DE IMPUESTOS	2031	4121
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	461165	1328257,5
<b>RENTABILIDAD DEL ACTIVO</b>	<b>0,440%</b>	<b>0,310%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

Caixa Colonya, a pesar de ser más pequeña en cuanto a dimensión se refiere, su activo es más rentable que el de Caixa Ontinyent.

#### 4.3.4.2 ROA: RETURN ON ASSETS

Con este nombre se conoce la relación entre el beneficio neto y los activos totales. Se trata también de un ratio básico en el análisis de entidad financieras. Esta rentabilidad, utilizada frecuentemente en la comparación de resultados de las entidades o globalmente del sistema bancario, es el ratio que resulta de dividir los resultados antes de impuestos por el activo total medio que en algunas publicaciones se denomina balance total medio.<sup>21</sup>

El ROA expresa, en definitiva, la rentabilidad económica o del negocio. Este ratio puede oscilar notablemente en función de la orientación de las actividades de la entidad. Debe tenerse en cuenta que son numerosas las variables que originan que dos balances bancarios tengan una estructura lo suficientemente diferenciada como para que los resultados en términos de ratio queden desvirtuados en su valor comparativo. Incluso de un año a otro, una misma entidad puede variar la tendencia de su actividad de forma que el ratio ROA comparado con el del ejercicio precedente pierda significación. En los últimos años, la proporción de resultados no directamente relacionados con los activos son cada vez mayores.

#### 4.3.4.3 ROE: RETURN ON EQUITY

Con las siglas ROE se conoce el “quizás” principal ratio usado en el análisis de estados financieros de la banca. Es el porcentaje que se obtiene de dividir los resultados finales antes de impuestos, o beneficio neto (BN) por los recursos propios, esto es el capital y las reservas. Es la tasa de beneficios sobre el capital acumulado.

Todas estas variables han de expresarse en términos medios, sobre todo si se quiere eliminar elementos estacionales que pueden distorsionar su significado como medida de la rentabilidad financiera representativa del ejercicio.

Cuando se aplica a las entidades de crédito, esta rentabilidad financiera es la correspondiente al capital invertido por sus propietarios, expreso o tácito, como ocurre en el caso de las Cajas de Ahorros que, aunque no tienen propietarios, el cálculo de su rentabilidad financiera ha de hacerse sobre su fondo dotacional, en la mayoría de las cajas de cuantía testimonial, y de las reservas, partidas a las que habría que sumar los fondos de participación y las reservas de los *cuotapartícipes*<sup>22</sup>, en caso de que se hayan emitido cuotas participativas.

---

<sup>21</sup> López Domínguez, Ignacio

<sup>22</sup> Estas cuotas participativas vienen a ser una especie de acciones sin voto diseñadas específicamente para dotar de recursos propios básicos externos a

Estas cuotas participativas vienen a ser una especie de acciones sin voto diseñadas específicamente para dotar de recursos propios básicos externos a las cajas de ahorros, con lo que se equiparan a los bancos y se les permite hacer ampliaciones de capital.

**Tabla 11 – ROE y ROA**

	COLONYA	ONTINYENT
BENEFICIO NETO ANTES DE IMPUESTOS	2715	5585
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	461165	1328257,5
RECURSOS PROPIOS	30638	68921
<b>ROE</b>	<b>8,862%</b>	<b>8,103%</b>
<b>ROA</b>	<b>0,5887%</b>	<b>0,4205%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

Ambos porcentajes no difieren mucho de una entidad a otra, tratándose de una variación de unos cuantos puntos porcentuales. Lo único que puede destacarse, de nuevo, es que a pesar de tener una dimensión más pequeña Caixa Colonya, su rentabilidad económica (ROA), como su ROE, están por encima de los obtenidos en Caixa Ontinyent. Dichos ratios, reflejan de nuevo que la gestión de los activos por la caja de Pollença resulta más rentable que la de Valencia.

Aunque puede decirse que exista un valor ideal u óptimo para estos ratios, suele decirse que el ROA debe estar cercano al 1% para poder considerarse satisfactorio.

Una aplicación más detallada y por tanto, un mejor análisis a través de estos ratios, puede conseguirse utilizando la fórmula de “Dupont” y descomponiendo el ROE en sus dos factores básicos como son el ROA y la relación de endeudamiento, así:

$$\text{ROE} = (\text{Beneficio Neto/ATM}) \times (\text{ATM/Recursos Propios})^{23}$$

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times (\text{ATM/Recursos Propios})$$

---

las cajas de ahorros, con lo que se equiparan a los bancos y se les permite hacer ampliaciones de capital.

<sup>23</sup> La cifra de recursos propios es de acuerdo a la memoria de ambas empresas.

**Tabla 12 – Descomposición ROE**

	COLONYA	ONTINYENT
Beneficio Neto/ATM	0,00588726	0,00420476
ATM/RRPP	15,0520595	19,2721739
ROA	0,5887%	0,4205%
<b>ROE (dos factores)</b>	<b>8,862%</b>	<b>8,103%</b>
<b>ROE (ROA*ATM/RRPP)</b>	<b>8,862%</b>	<b>8,103%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

El ROE, por tanto, será mayor en cuanto o bien aumente el ROA, o menos capitalizada (más apalancada esté la entidad de crédito en cuestión), es decir, existen dos formas alternativas para mejorar la rentabilidad de los fondos propios: más actividad o más apalancamiento.

El coeficiente Beneficio Neto/ATM representa la rentabilidad económica; y el coeficiente ATM/Recursos Propios la relación de endeudamiento. Así pues, se puede observar cómo el ROE en Caixa Colonya es más elevado debido a un menor endeudamiento y una mayor rentabilidad económica (mayor ROA).

#### **4.3.5 ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ**

Suponemos que una entidad es tanto más líquida cuanto mayor es la cifra de recursos que capta de sus clientes en relación con lo prestado a empresas y particulares.

Por liquidez bancaria se entiende la capacidad para hacer frente a las necesidades de dinero en los momentos precisos. La gestión de la liquidez supone estimar las necesidades de recursos líquidos y el establecimiento de los mecanismos necesarios de cara a la provisión de aquellos cuando fueran necesarios. Los bancos y las cajas de ahorro se enfrentan a dos exigencias de carácter básico: disponer de fondos para atender las demandas de sus depositantes sin demora alguna y, mantener la viabilidad del negocio en el tiempo, lo que requiere hacer inversiones a medio y largo plazo.

Es, por lo general, preferible acudir a los mercados de dinero en busca de la liquidez precisa que no optar por desinvertir activos a medio y/o largo plazo. Es habitual que las entidades financieras acudan a los mercados en busca de este dinero y de vencimiento muy rápido, sustituyéndolo por otro de idéntica naturaleza tan pronto como vence y se sigue precisando del mismo.

En principio, la liquidez es necesaria pero hay que suponer que los posibles excedentes de recursos serán menos rentables si deben destinarse al interbancario que a las operaciones tradicionales de la entidad (créditos).

Por lo general, la liquidez de las entidades financieras es uno de los aspectos más difíciles de evaluar, sobre todo a través de los estados financieros. Se hace preciso conocer los vencimientos de activos y pasivos para poder hablar de liquidez y este dato no figura en los balances, que no son otra cosa que una fotografía de la Caja de Ahorro en el momento en que se realizan. Los ratios de liquidez básicos, tanto por razones normativas como para hacer frente a la variaciones de su cartera de créditos y depósitos, son los siguientes:

**Tabla 13 – Ratios de liquidez**

	COLONYA	ONTINYENT
<b>Depósitos ECAS Activo/Total Activo</b>	13,299%	20,492%
<b>Depósitos ECAS Pasivo/Total Activo</b>	0,081%	7,871%
<b>Depósitos ECAS(Neto)/Total Activo</b>	13,218%	12,621%
<b>Inversión Crediticia/Acreedores</b>	69,333%	41,935%
<b>Inversión Crediticia/Activo total</b>	67,665%	40,025%

*Fuente: Elaboración propia*

Los depósitos en el activo representan un mayor porcentaje en Caixa Ontinyent, con un 7% por encima de Colonya. Pero, por otro lado, los depósitos en el pasivo son mucho más inferiores en Caixa Colonya, representando tan solo un 0,081%, donde su competidora tiene un 7,871%, la cual cosa implica que depositan una mayor cantidad de dinero en ésta que en la caja de ahorros de Pollença. La caja de ahorros de Pollença se financia, pues, con una menor cantidad de depósitos de sus clientes y de otras entidades de crédito.

Los dos últimos ratios, reflejan que Caixa Colonya es más líquida que Caixa Ontinyent, motivo que proviene de lo explicado en el párrafo anterior. La inversión crediticia en la caja de Pollença es más elevado que la de Valencia respecto al total de activo.

#### 4.3.6 ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA: LA ADECUACIÓN DEL CAPITAL

La proporción que guarden los recursos propios con respecto al total del balance producirá un mayor o menor apalancamiento financiero y por el contrario, aumentará o disminuirá el riesgo de falta de liquidez. Una alta dotación de recursos propios enfrentará a una entidad tremendamente estable y sólida, pero por el contrario con dificultades para obtener un adecuado *leverage* y por tanto, una buena rentabilidad de los recursos propios

La solvencia tiene que ver con la capacidad de hacer frente a los compromisos financieros a largo plazo y a los posibles quebrantos por eventos inesperados o no. Depende básicamente, de la existencia de recursos propios no exigibles para hacer frente a aquellos, y supone la mayor garantía de la estabilidad de la entidad de crédito en cuestión.

Al margen de lo anterior, son las legislaciones de cada país las que fijan unos mínimos de recursos propios en aras de una mayor estabilidad del sistema bancario. En el caso español, igual que en el resto de Europa, los mínimos son los fijados por las correspondientes directivas comunitarias.

#### RATIO EQUITY-CAPITAL

Este ratio relaciona los recursos propios con el total del activo. Al margen del valor del ratio como indicativo del apalancamiento financiero de cada entidad, su medida por si sola da una idea del grado de protección de los depósitos de cara a posibles riesgos de fallidos en los activos. Además, un alto grado de capitalización es sinónimo de capacidad potencial para elevar el techo de endeudamiento de una entidad. Un banco o caja con una buena dotación de recursos propios tendrá más facilidades para conseguir dinero en los mercados que no otro con problemas de capitalización.

A pesar de que no existe una cifra óptima o ideal para este ratio, las autoridades monetarias de todos los países imponen unos mínimos a respetar por todas las entidades como garantía para sus depositantes y para la estabilidad del sistema.

Tabla 14 – Ratio Equity-Capital

	COLONYA	ONTINYENT
<b>Ratio de capitalización</b>	<b>6,644%</b>	<b>5,189%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Tabla 15 - Apalancamiento**

	COLONYA	ONTINYENT
<i>Recursos propios</i>	30638	68921
<i>Recursos ajenos</i>	450977	1275971
<b>APALANCAMIENTO</b>	<b>6,794%</b>	<b>5,401%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

Los recursos propios representan un mayor porcentaje sobre el total del activo en Caixa Colonya que en Caixa Ontinyent, de igual modo que lo representa sobre los recursos ajenos.

La estructura de endeudamiento en Caixa Colonya refleja que los fondos provienen de recursos propios, destinando una menor cantidad a rentabilizarlos, a diferencia de Caixa Ontinyent, donde se puede observar que su estructura de endeudamiento es un 2% inferior a la primera, proviniendo los fondos de una menor capitalización (mayor porcentaje de recursos ajenos).

#### **4.3.7 OTROS RATIOS**

##### 4.3.7.1 Ratio Spread

Por “Spread” se conoce la relación entre los ingresos netos por intereses y los activos totales. Los ingresos netos por intereses son iguales a los ingresos menos los costes financieros. El “Spread” o diferencial se expresa como un porcentaje en relación con el total del activo o con los ATM, ya que las variaciones de tipos de activos y pasivos suelen estar relacionados con el nivel general de los tipos de interés y el diferencial o beneficio en términos porcentuales es una excelente medida de la gestión financiera de la entidad.

**Tabla 16 – Ratio Spread**

	COLONYA	ONTINYENT
<b>Ratio spread</b>	<b>2,377%</b>	<b>2,170%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

#### 4.3.7.2 Ratio de los Costes Operativos Netos

Este ratio se calcula dividiendo los costes por los ATM. Los costes operativos están constituidos por los derivados de la transformación y de aquellos otros que tuvieras su origen en la necesaria protección del activo mediante provisiones.

**Tabla 17 – Ratios de los Costes Operativos Netos**

	COLONYA	ONTINYENT
Costes Operativos	10473	21128
ATM	461165	1328257,5
<b>Ratio Costes Operativos Netos</b>	<b>2,2710%</b>	<b>1,5907%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

## 5. CONCLUSIONES

Para concluir con este Trabajo de Fin de Grado, he sintetizado todos los datos obtenidos de los ratios para su conclusión final.

Tabla 18 – Conjunto del cálculo de ratios

<b>RATIOS</b>	<b>COLONYA</b>	<b>ONTINYENT</b>
<b>Ratio de eficiencia</b>	64,77%	32,81%
<b>Rentabilidad del activo</b>	0,440%	0,310%
<b>ROE</b>	8,862%	8,103%
<b>ROA</b>	0,589%	0,420%
<b>Depósitos ECAS Activo/Total Activo</b>	13,299%	20,492%
<b>Depósitos ECAS Pasivo/Total Activo</b>	0,081%	7,871%
<b>Depósitos ECAS(Neto)/Total Activo</b>	13,218%	12,621%
<b>Inversión Crediticia/Acreedores</b>	69,333%	41,935%
<b>Inversión Crediticia/Activo total</b>	67,665%	40,025%
<b>Ratio de capitalización</b>	6,64%	5,19%
<b>Apalancamiento</b>	6,79%	5,40%
<b>Ratio Spread</b>	0,02377	0,02170
<b>Ratio de Costes Operativos Netos</b>	2,27%	1,59%

*Fuente: Elaboración propia*

Después del análisis de todos los estados contables, incluyendo la lectura de la memoria y del informe de gestión, y de proceder al análisis económico-financiero de cada uno de ellos mediante el pertinente cálculo de los ratios, puedo concluir lo siguiente:

1. Por cuestiones de dimensión, Caixa Ontinyent presenta un volumen de operaciones mucho más elevado que Caixa Colonya, lo que implica también, un mayor volumen de activo y pasivo.
2. A pesar de la dimensión anteriormente mencionada, la gestión de los activos en Caixa Colonya es mucho más eficiente que en la de su competidora, ya que en función de los datos obtenidos, la rentabilidad es levemente superior a la caja de ahorros de Valencia.
3. Caixa Colonya se financia con un porcentaje más elevado de recursos propios, a diferencia de Caixa Ontinyent, donde su principal fuente de financiación proviene de los depósitos de su clientela y otras entidades de crédito.
4. La caja de ahorros de Valencia lleva a cabo una mayor actividad de inversión, especialmente en activos financieros disponibles para la venta.

## 6. BIBLIOGRAFÍA

### LIBROS

Capó, J. (2004). *Macroeconomía*. Palma de Mallorca: Universitat de les Illes Balears.

### NORMATIVAS CONTABLES

*Plan General de Contabilidad* (2007). Boletín Oficial del Estado. Ministerio de Economía y Hacienda.

### APUNTES ASIGNATURAS

Jover, G. (2014). Las cuentas anuales y el informe de gestión. [Material de clase]. Anàlisi comptable, Universitat de les Illes Balears, Palma de Mallorca.

Jover, G. (2014). Introducción al análisis de estados contables. [Material de clase]. Anàlisi comptable, Universitat de les Illes Balears, Palma de Mallorca.

Martín, A. (2015). Sistema financiero español. [Material de clase]. Gestión Bancaria, Universitat de les Illes Balears, Palma de Mallorca.

### DOCUMENTOS WEB

*Las entidades de crédito: funcionamiento y gestión* [en línea]. Universidad Nacional de Educación a Distancia [fecha de consulta: 29 Agosto 2015]. Disponible en: [www.uned.es/dpto-organizacion-de-empresas/banca/capcinco.doc](http://www.uned.es/dpto-organizacion-de-empresas/banca/capcinco.doc)

Ignacio López Domínguez (2015). *Expansión*. Recuperado el 17 de agosto de 2015 desde: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/rentabilidad-sobre-activos-roa.html>

*Nota informativa del Banco de España* (2015). Banco de España. Recuperado el 17 de agosto de 2015 desde: <http://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/10/Arc/Fic/presbe22.pdf>

*Cajas de ahorro* (2015). Wikipedia. Recuperado el 20 de agosto de 2015 desde: [https://es.wikipedia.org/wiki/Caja\\_de\\_ahorros](https://es.wikipedia.org/wiki/Caja_de_ahorros)

*Información Corporativa Caixa Colonya* (2015). Caixa Colonya. Recuperado el 23 de mayo de 2015 desde: [http://www.colonya.com/index.php?id\\_submenu=0&id\\_menu=21&id\\_tipo=3&lng=es](http://www.colonya.com/index.php?id_submenu=0&id_menu=21&id_tipo=3&lng=es)

*Obra Social* (2015). Caixa Colonya. Recuperado el 23 de mayo de 2015 desde: [http://www.colonya.com/index.php?id\\_menu=11&id\\_submenu=0&id\\_tipo=2&lng=es](http://www.colonya.com/index.php?id_menu=11&id_submenu=0&id_tipo=2&lng=es)

*Información Institucional* (2015). Caixa Ontinyent. Recuperado el 23 de mayo de 2015 desde: <http://caixa.caixaontinyent.es/institucional/?m=4&s=1>

*Obra Social* (2015). Caixa Ontinyent. Recuperado el 23 de mayo de 2015 desde: <http://obrasocial.caixaontinyent.es/es/que-hacemos/>

*Sistema financiero español* (2015). Wikipedia. Recuperado el 17 de agosto de 2015 desde: [https://es.wikipedia.org/wiki/Sistema\\_financiero\\_espa%C3%B1ol](https://es.wikipedia.org/wiki/Sistema_financiero_espa%C3%B1ol)

*Reestructuración del sistema financiero español* (2015). Wikipedia. Recuperado el 17 de agosto de 2015 desde: [https://es.wikipedia.org/wiki/Reestructuraci%C3%B3n\\_del\\_sistema\\_financiero\\_en\\_Espa%C3%B1a](https://es.wikipedia.org/wiki/Reestructuraci%C3%B3n_del_sistema_financiero_en_Espa%C3%B1a)