

UNIVERSIDAD POLITÉCNICA DE CARTAGENA

**FACULTAD DE CIENCIAS DE LA EMPRESA**

TITULACIÓN: MASTER EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE  
EMPRESAS

**TRABAJO FIN DE MASTER**



**TÍTULO:**

**CONTABILIDAD CREATIVA: ESTUDIO DESCRIPTIVO  
DE INFORMES DE AUDITORIA.**



Alumno: M<sup>a</sup> DOLORES ARAGÓN CASTELLANO

Director: JUAN CARLOS NAVARRO GARCÍA

Septiembre 2012

## INDICE.

1. Resumen.	3
2. Introducción.	4
- Método	8
- Variables a estudiar	16
3. Análisis y discusión.	19
- Variación en las ventas	20
- Variación en los resultados de la explotación	21
- Variación en el resultado del ejercicio	22
- Endeudamiento	24
- Empresas auditoras	32
- Tipos de opinión	33
4. Conclusiones.	36
5. Anexos.	38
6. Referencias bibliográficas.	54

## 1. RESUMEN

Desde el 2008, la normativa contable cambió, y por ello las empresas deben aplicar el Plan General de Contabilidad de 2007, y las empresas cotizadas deben aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera.

A pesar del cambio en la normativa, el problema de la contabilidad creativa no se ha solventado, puesto que la normativa permite que muchas transacciones se reflejen de diversas formas y se pueden aplicar supuestos más o menos optimistas sobre acontecimientos futuros.

Y es por ello que las empresas que pasan dificultades económicas tienen una mayor predisposición para realizar contabilidad creativa y así presentar los resultados deseados por la empresa.

## 2. INTRODUCCIÓN

La contabilidad creativa son las actuaciones realizadas por la empresa, aprovechando la flexibilidad de las normas, para expresar la imagen deseada, que no tiene por qué ser la imagen fiel.

Las motivaciones que me impulsaron a realizar el trabajo fue ampliar los conocimientos acerca de la contabilidad creativa. Sabía que las empresas tenían una predisposición a maquillar sus cuentas, para ofrecer una imagen mejor o peor a los usuarios de la información financiera, e incluso para variar los resultados del ejercicio, y por ello, el objetivo del trabajo es estudiar a las empresas que presentan salvedades en su informe de auditoría y compararlos con empresas que no presentaron salvedades, para apreciar las diferencias existentes entre ambos grupos.

Desde 2008, las empresas deben aplicar el Plan General de Contabilidad de 2007 y las empresas cotizadas deben aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera.

El PGC de 2007 indica que las cuentas anuales deben de estar redactadas claramente, para que la información sea comprensible y útil para tomar decisiones por parte de los usuarios, debiendo mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa, de conformidad con las disposiciones legales.

El término de “contabilidad creativa” se utiliza para describir el proceso mediante el cual los contables utilizan su conocimiento de las normas contables para manipular las figuras reflejadas en las cuentas de una empresa (Amat, 1996).

Según Oriol Amat, la contabilidad creativa se sustenta en dos ejes:

1. Muchas transacciones se pueden reflejar contablemente de diversas formas, siguiendo la normativa contable. Se pueden aplicar criterios más o menos conservadores en función de lo que interese, sin dejar de aplicar la normativa contable.
2. Hay transacciones en las que se pueden aplicar supuestos más o menos optimistas sobre acontecimientos futuros.

La manipulación contable está relacionada con dos situaciones (Elvira, 2008):

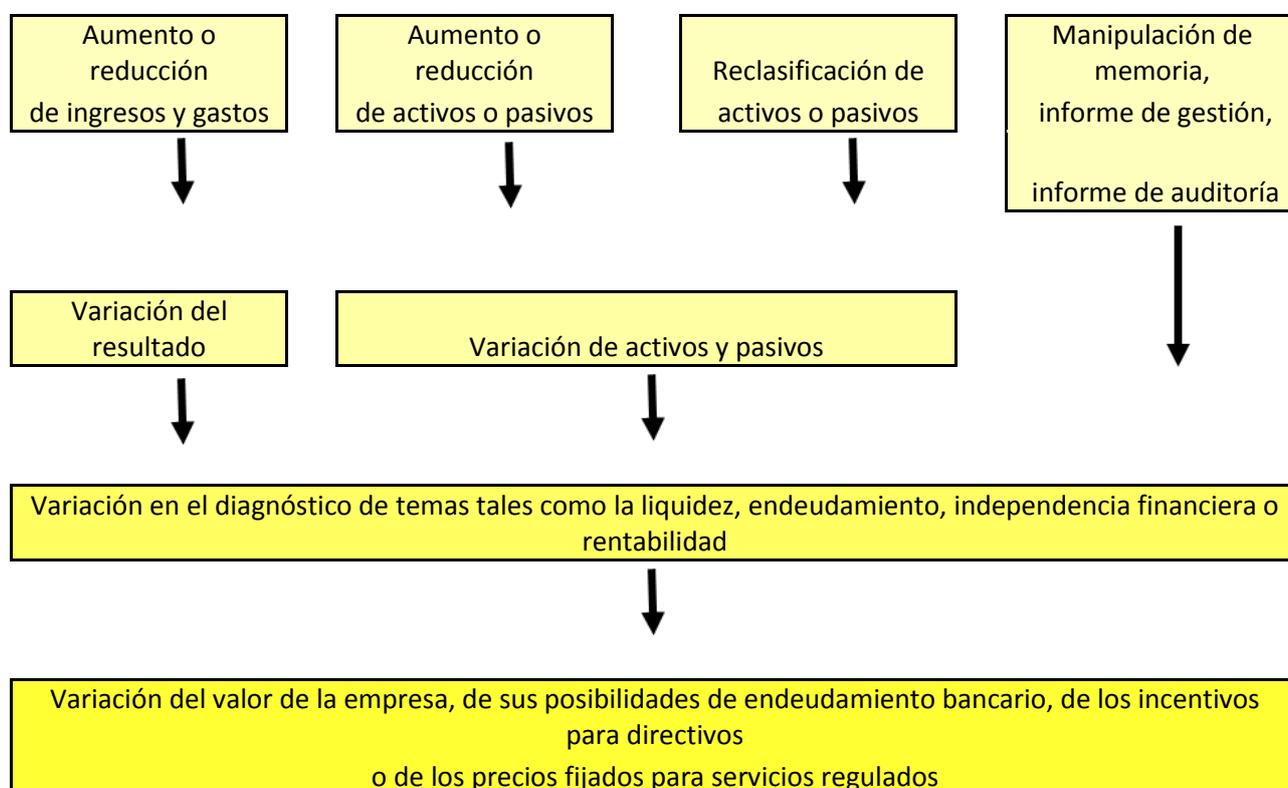
- a) Medidas para afectar al balance de situación valiéndose de los vacíos de la normativa y de su permisibilidad para expresar hechos económicos, es decir, contabilidad creativa. Técnicas de contabilidad creativa:
- Reclasificación de deudas para mejorar la liquidez de las empresas y los ratios de endeudamiento.
  - Aumento o reducción de deuda.
  - Reclasificación de activos o pasivos.
  - Información incluida en la memoria, en el informe de gestión y en el informe de auditoría.
- b) Earnings management, medidas orientadas a la gestión del beneficio contable, incrementar o reducir el beneficio neto actual y futuro.
- Income smoothing o alisamiento del beneficio: gestión de beneficios a partir de la gestión de los ingresos para reducir la volatilidad de los beneficios netos finales a lo largo de los años y la percepción que pueden tener los inversores de los mercados de capitales. Técnicas de Income smothing:
    - Aumento o reducción de gastos.
    - Aumento o reducción del resultado al activar ciertos gastos.
    - Aumento o reducción de ingresos.
    - Aumento o reducción de activos.
    - Aumento o reducción de fondos propios.
  - Big bath: gestión del beneficio sacrificando los resultados actuales con el objetivo de mejorar el futuro de la empresa.

En el anexo 1 se relacionan algunas de las principales partidas que pueden dar lugar a tratamientos contables realizados con el fin de manipular el contenido de las cuentas.

Siguiendo a Amat (2003), hay maquillajes que se pueden detectar a partir de las cuentas anuales de las empresas. Para detectar el maquillaje, conviene analizar los criterios contables aplicados utilizando la memoria, donde se pueden identificar cambios en los criterios con respecto a años anteriores, o la utilización de prácticas contables más o menos conservadoras que las de los competidores. También es necesario revisar el informe de auditoría por si hay salvedades.

Como un breve resumen de las consecuencias que acarrea el uso de la contabilidad creativa, podemos observar la figura de Amat et al. (1996).

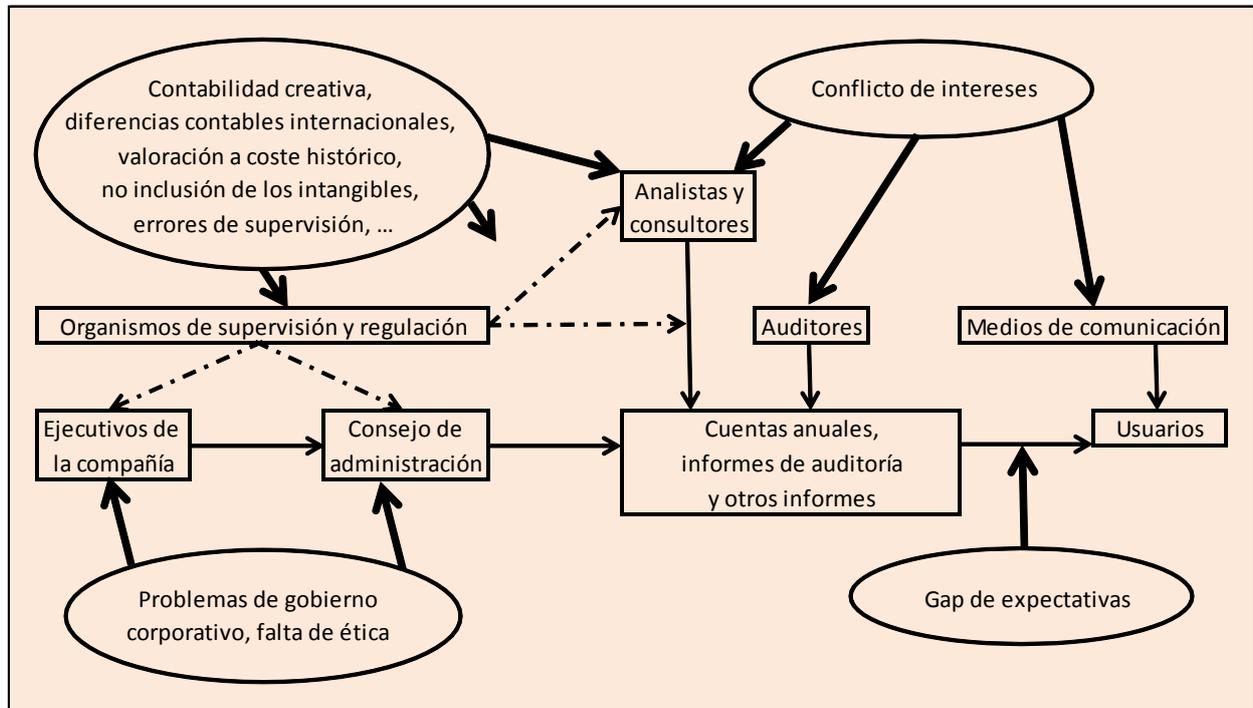
*Figura 1. Prácticas de contabilidad creativa y efectos que producen. (Amat, 1996)*



Para que la información financiera llegue a los usuarios, ha pasado por un proceso, tal y como indican Amat et al. (1996). Este proceso se inicia con la participación de los ejecutivos y el consejo de administración. Después los auditores verifican la fiabilidad de los estados contables. Los analistas también están involucrados en este proceso, y por último, los medios de comunicación informan sobre la situación financiera de las compañías (Amat, 2003).

Este proceso se puede observar en la siguiente figura:

Figura 2. Proceso de generación de información contable y algunos de los problemas que afectan a la actual crisis de la contabilidad.



- > Flujo de información
- - - - -> Supervisión
- > Fuentes de problemas

Fuente: AMAT et al. (2003).

El proceso de generación de información contable presenta algunos problemas por los agentes involucrados:

- Ejecutivos y consejo de administración de la compañía: están presionados por los resultados esperados y por los sistemas de incentivos basados en opciones sobre acciones.
- Organismos reguladores y supervisores: algunas normas contables tienen limitaciones. Pueden existir problemas relacionados con la supervisión de la correcta aplicación de las normas contables, y en algunos casos estos

organismos han evitado enfrentarse a casos obvios de violación de las normas.

- Audidores, análisis y medios de comunicación: es un hecho cuestionado que una firma de auditoría pueda realizar servicios de consultoría y auditoría para una misma empresa, también que los analistas ofrezcan servicios de intermediación. Los medios de comunicación transmiten informaciones de poca calidad sobre la realidad de las empresas.
- Usuarios de la información contable: sufren las consecuencias de los problemas planteados anteriormente. También existe el problema de gap de expectativas, es decir, se espera de los contables y auditores algo diferente a lo que estos ofrecen realmente. Esperan que las cuentas anuales informen de la realidad de la compañía para poder tomar decisiones adecuadas, que los activos estén valorados de forma similar al valor existente en el mercado, y que si una compañía tiene problemas, auditores y analistas informen de ello con suficiente antelación.

### *Método.*

Para elaborar este TFM se ha realizado un estudio, para el periodo 2006 – 2009, de las Cuentas Anuales Consolidadas y los Informes de Auditoría que las acompañan, de un grupo de empresas que cotizan en el mercado continuo y que presentan sus cuentas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La metodología comienza con la selección de una muestra de empresas que cotizan en bolsa que presentan informes de auditoría con salvedades durante el periodo 2006 -2009 y no pertenecen al sector financiero.

Hemos elegido ese periodo puesto que son años de gran importancia y divergencia económica y por lo tanto conviene diferenciarlos. España pasa desde una época de crecimiento económico hasta una época de crisis económica. Los siguientes datos han sido tomados de los Informes anuales del Banco de España (desde 2006 a 2009):

- 2006: La economía española en 2006 continuaba en la fase de crecimiento en la que estaba durante más de una década. El PIB se situó en el 3,9%, cuatro décimas superior al de 2005, por la mejora de la aportación de la demanda exterior neto. En 2006, aparte de los factores que han sostenido el crecimiento de la economía española durante la fase de expansión, hubo una buena coyuntura internacional y el despegue de la zona euro. La recuperación de la zona euro y el endurecimiento de las condiciones monetarias permitieron que el crecimiento de la actividad española fuera compatible con un reequilibrio de las aportaciones al crecimiento de la demanda nacional y de las exportaciones netas; se observó, desde la perspectiva del gasto, una desaceleración de la demanda nacional y mejoró en siete décimas la contribución del sector exterior. En 2006 se empezó a percibir un contexto de crecimiento más equilibrado que en años anteriores, ya que el gasto interno empezó a desacelerarse, excepto la inversión en equipo que experimentó un importante crecimiento. El aumento de la población fue un factor importante para explicar el impulso de la oferta y la demanda. El empleo mantuvo un gran dinamismo, creciendo un 3,1%, lo que permitió absorber el aumento importante de la población activa reducir la tasa de paro hasta el 8,5%. Aun así, en 2006, las necesidades de financiación de la economía española siguieron aumentando hasta el 7,8% del PIB cuando en 2005 se situaba en el 6,5% del PIB. En cuanto a la inflación, no hubo cambios significativos, pues el IPC se mantuvo en un ritmo de expansión medio en torno al 3,5%, parecido al del 2005, aunque disminuyó a lo largo del año por los cambios acontecidos en el precio del petróleo.
- 2007: En este año, la economía española comenzó una trayectoria de desaceleración por la moderación de la demanda interna, debido al ajuste gradual de la inversión inmobiliaria, tras una larga fase de auge, y por los efectos negativos del episodio de inestabilidad financiera que surgió en el verano de 2006. Este proceso fue coherente, por la maduración del ciclo expansivo que había tenido la economía española durante más de una década e iba hacia un ajuste que encauzara las tensiones acumuladas en la etapa de expansión de la década anterior y estableciera las bases para alcanzar una senda de crecimiento equilibrado y sostenible. Pero el comienzo del episodio de inestabilidad financiera en la época en que la economía española se enfrentaba a un cambio de

fase cíclica, conllevó a incrementar la pérdida de fuerza de algunos componentes del gasto, propiciando un ajuste más fuerte en el sector inmobiliario. La intensificación de las tensiones inflacionistas en el ámbito internacional se plasmaron en la economía española con un deterioro de las tasa de inflación y un incremento del diferencial de precios con los países de la Unión Económica Monetaria en los últimos meses de 2007, a pesar de la menor demanda interna. Sin embargo, el 2007 mantuvo un elevado ritmo de crecimiento, con una tasa de crecimiento promedio del PIB del 3,8% únicamente inferior a la del 2006 en una décima. El crecimiento del PIB se debió a la mejora de la aportación del sector exterior y a la desaceleración del gasto de las familias, continuando teniendo una inversión empresarial fuerte. El dinamismo de la economía siguió sosteniendo un aumento de la población, que contribuyó al empuje de la oferta y la demanda. El incremento del empleo absorbió el aumento del 3% de la población activa y redujo la tasa de paro hasta el 8,3%. Creció el superávit presupuestario cuatro décimas más que en 2006, situándose en el 2,2% del PIB; aun así, las necesidades de financiación de la economía española siguieron aumentando en 2007, hasta el 9,5% del PIB. La inflación disminuyó del 3,5% de IPC en 2006 al 2,8% en 2007.

- 2008: En la economía española, la crisis económica y financiera mundial se superpuso con el ajuste interno de la misma, debidos a los desequilibrios acumulados durante la época de expansión anterior, y estaba impulsada en la corrección de los excesos del sector inmobiliario y en los altos niveles de endeudamiento que tenía el sector privado. La coincidencia de la crisis mundial con el ajuste interno de la economía española produjo un aumento de la incertidumbre, un descenso de la confianza, un endurecimiento de las condiciones de acceso a la financiación y la erosión de la riqueza del sector privado. Estos hechos llevaron a la economía española a una intensa recesión. El proceso de ajuste del gasto interno propició una reabsorción de los desequilibrios, a través de la paralización de la actividad, con la consecuente caída de empleo y aumento de paro. La economía española mostró una pérdida de impulso, con descensos del PIB en los dos últimos trimestres, finalizando el año con una situación de recesión profunda. El déficit externo invirtió su tendencia y empezó a reducirse. El crecimiento del PIB en 2008 continuó siendo

positivo (1,2%), aunque acabó el año con un descenso interanual en el cuarto trimestre del 0,7%. La evolución del PIB estuvo marcada por la debilidad de los principales componentes de la demanda nacional, mientras que la demanda exterior neta contribuyó positivamente al crecimiento del PIB, por las exportaciones en la primera mitad del año y la disminución de las importaciones. El empleo cayó un 0,6% en el 2008 sin que hubieran cambios en la negociación laboral. La población activa siguió aumentando un 3%, lo que unido a la caída del empleo causó un aumento de la tasa de paro hasta el 13,9% en el cuarto trimestre (6 puntos porcentuales más que en 2007). Se trató compensar la economía con actuaciones expansivas en la política fiscal, que junto con la paralización de la actividad, produjeron un déficit público del 3,8% del PIB (un aumento del 6% con respecto a 2007, que estaba en un superávit del 2,2%). Las necesidades de financiación de la economía española disminuyeron hasta el 9,1% del PIB por el descenso de las importaciones y el precio del petróleo más moderado. El panorama inflacionista, como ocurrió a nivel mundial, y en línea al debilitamiento de la demanda, cambió a lo largo del año. En la primera parte del año la tasa de crecimiento del IPC aumentó significativamente, tras ello, disminuyó drásticamente debido a la corrección del precio del petróleo y de otras materias primas y el menor pulso del gasto. El diferencial de inflación con la zona euro fue negativo a partir de diciembre por primera vez desde el inicio de la Unión Económica Monetaria.

- 2009: “La economía mundial ha vivido la perturbación más grave desde la Segunda Guerra Mundial. Las respuestas de política económica han tenido un alcance hasta ahora desconocido. Su reacción ha evitado una espiral catastrófica y ha conseguido activar el inicio de la recuperación aunque la herencia de lo sucedido tendrá repercusiones de envergadura en múltiples dimensiones. En España, el impacto traumático de este episodio ha agravado las dificultades que se derivaban de los desequilibrios que se habían acumulado durante la expansión previa y por algunas de las ineficiencias que todavía arrastraba la economía, por lo que la salida de la crisis presenta complejidades y retos específicos” (Informes anuales del Banco de España, 2009). La recesión continuó en España, siendo más pronunciada en el primer semestre. El descenso del PIB fue del 3,6%. La actividad se retrocedió al igual que ocurrió en la zona euro, pero su composición

fue distinta. La caída de la producción produjo una contracción de la demanda nacional superior al 6%, sin embargo, en la Unión Económica Monetaria fue menos importante. La demanda exterior neta, en el caso de la economía española, realizó una aportación positiva al PIB del 2,8%; en la Unión Económica Monetaria, se produjo el efecto contrario, ya que la crisis del comercio exterior produjo una contribución negativa de ese sector. La intensidad de esta recesión ha sido superior a la de crisis producidas con anterioridad. Esto supuso la aparición de una brecha de producción muy significativa, ya que la capacidad de crecimiento de la economía se dañó con la crisis, por la contracción de la inversión y el aumento de la tasa de paro. El consumo privado y la inversión en vivienda son los dos factores de con una evolución más desfavorables que en crisis anteriores. Las exportaciones netas, sin embargo aportaron al crecimiento más que en años anteriores si el impulso de las devaluaciones del tipo de cambio. La aportación positiva se debió a la reducción de las importaciones. La paralización de la actividad repercutió en el empleo que se redujo drásticamente, incrementando fuertemente la tasa de paro, y condujo a una desaceleración de la tasa de inflación, que en 2009 estuvo por debajo de la de la zona euro por primera vez desde que se constituyera la Unión Económica Monetaria.

En el anexo 2 se relaciona las empresas con salvedades durante el periodo 2006 – 2009, que son objeto de este estudio.

Una vez encontradas las empresas con salvedades, buscamos ampliar el estudio, incluyendo empresas con informes de auditoría sin salvedades que fueran homogéneos en el código primario de CNAE, código secundario de CNAE, importe del Total Activo o Importe Neto de la Cifra de Negocios, por ese orden de preferencia, dentro de nuestro ámbito de estudio que corresponden a empresas que cotizan en el mercado continuo y no sean financieras.

El anexo 3 relaciona las empresas con salvedades junto con las empresas limpias con las que se les va a comparar.

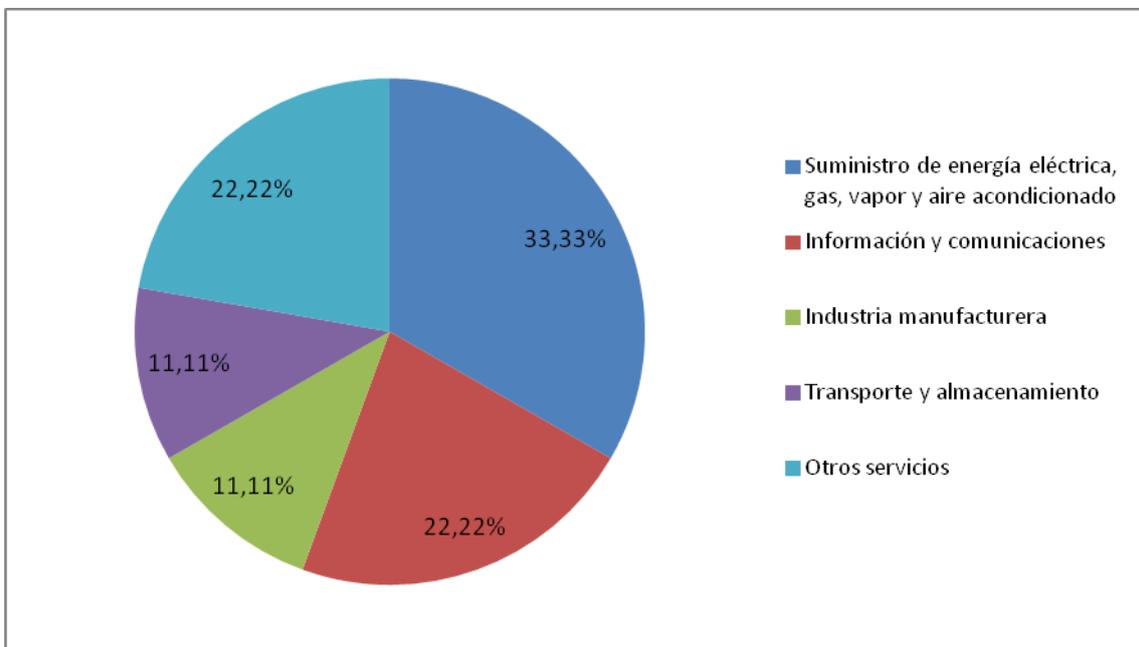
Por lo que la muestra homogénea, para cada año, está dividida en empresas con salvedades y empresas sin salvedades, estando compuesta en cada caso por:

- En 2006 hay nueve empresas del sector real que presentaron salvedades.
- En 2007 hay diez empresas.
- En 2008 hay diecisiete empresas.
- En 2009 hay quince empresas.

Sectores de las empresas de la muestra: En el anexo 4 y 5 se muestran los códigos CNAE 2009 de las empresas de la muestra y el sector al que pertenecen.

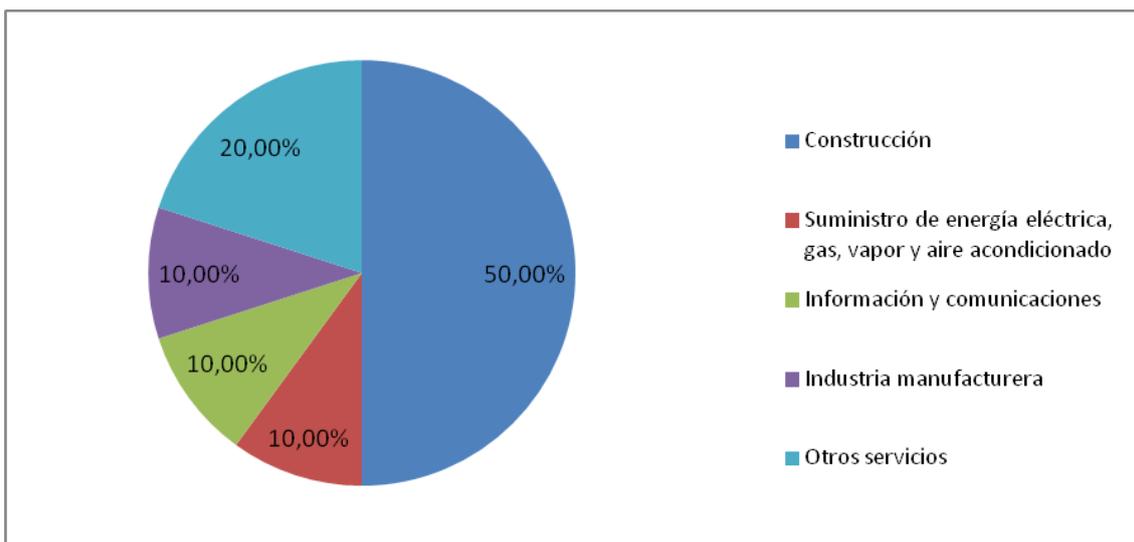
- 2006: En este año, la muestra estaba compuesta por empresas dispares, de sectores diferentes. Las empresas con salvedades pertenecían: 3 al sector “Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado”, 2 al sector de “Información y comunicaciones”, 2 al sector “Otros servicios”, 1 a la “Industria manufacturera” y el último al sector de “Transporte y almacenamiento”.

*Gráfico 1. Sectores de las empresas que presentaron salvedades en 2006.*



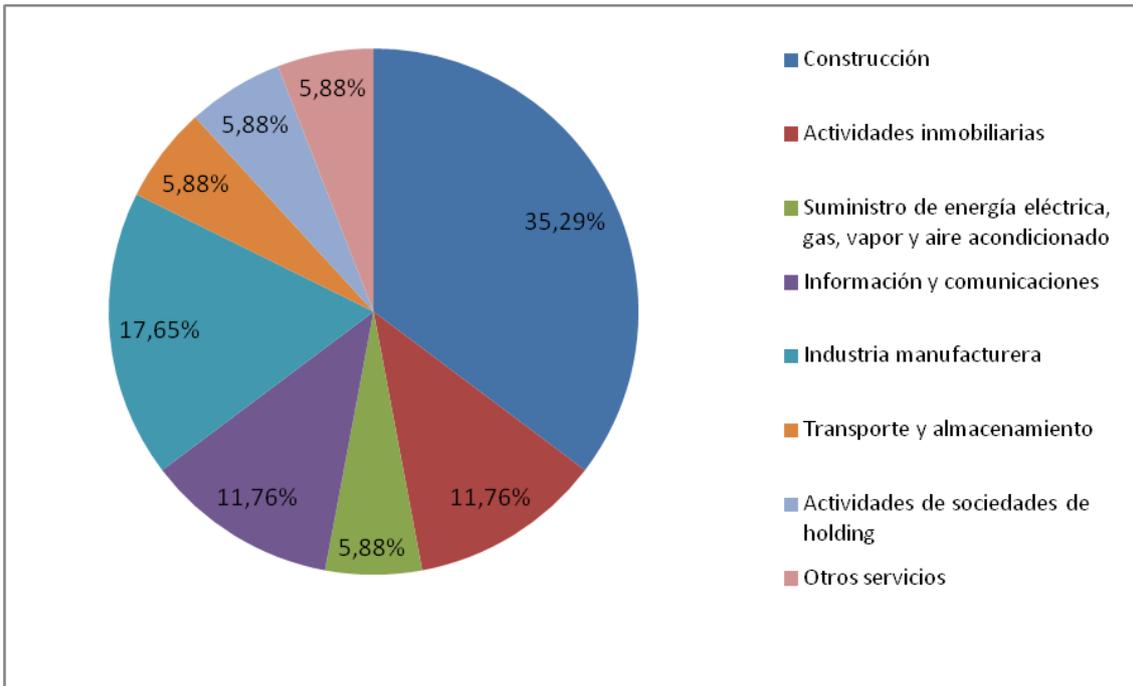
- En 2007 la muestra se vuelve más homogénea. En este año la muestra ya recogía a empresas con salvedades más homogéneas, ya que el 50% de éstas pertenecían al sector de la “Construcción”. Este hecho se debe a que en este año comienza la inestabilidad financiera y el ajuste de la inversión inmobiliaria. La muestra de empresas con salvedades también incluye a 2 empresas pertenecientes al sector “Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado”, 2 al sector de “Información y comunicaciones” y 1 a la “Industria manufacturera”. Cuatro de las cinco empresas cuyo sector no se corresponde con la “Construcción” son empresas que presentaron salvedades el año anterior.

*Gráfico 2. Sectores de las empresas que presentaron salvedades en 2007.*



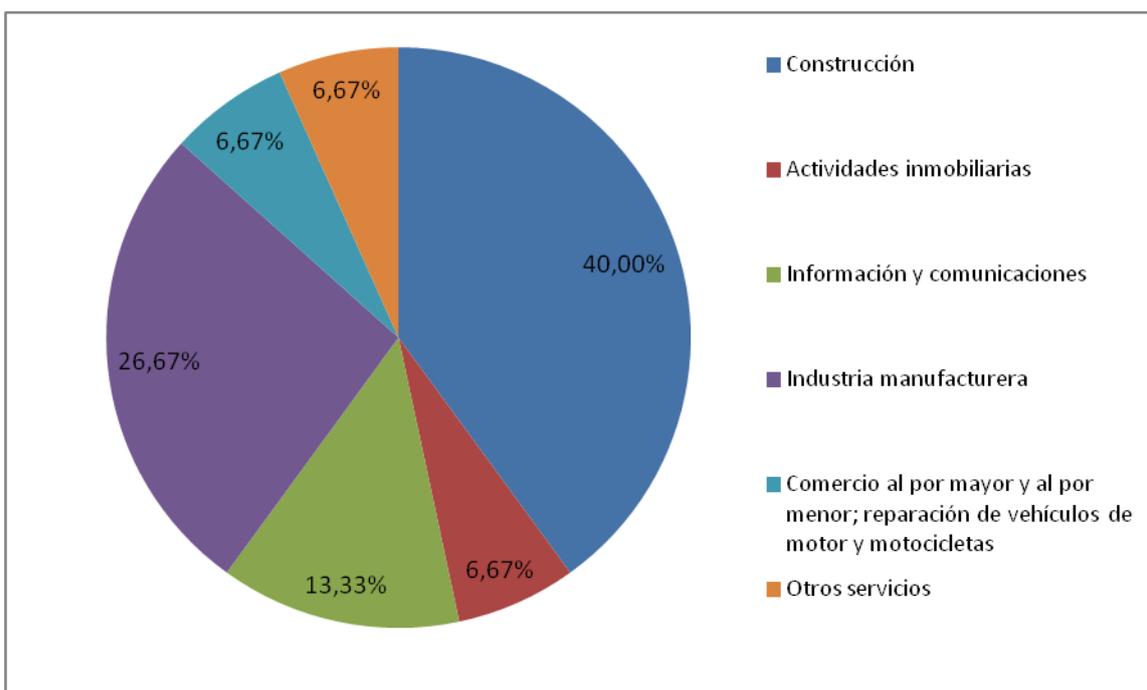
- En 2008. las empresas que presentaron salvedades este año, aumenta las empresas pertenecientes al sector de la “Construcción” que pasan a ser 6, y se incluyen en este grupo dos empresas relacionadas pertenecientes a “Actividades inmobiliarias”. Al sector “Industria manufacturera” pertenecen 3 empresas de la muestra y a “Información y comunicaciones” 2. Los restantes sectores de la muestra de empresas con salvedades en el año 2008 tienen como representación una empresa cada uno.

Gráfico 3. Sectores de las empresas que presentaron salvedades en 2008.



- En 2009, como ya ocurría en los años anteriores, en la muestra de empresas que presentaron informes con salvedades había gran representación de empresas pertenecientes al sector de la “Construcción”, en concreto el 40% de las empresas de la muestra (6 empresas) pertenecían a este sector, y una empresa pertenecía al sector “Actividades inmobiliarias”. El segundo sector con más representación en 2009 en la muestra fue el de la “Industria manufacturera” con 4 empresas de la muestra. El sector seguía representado por dos empresas y el resto de sectores como “Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas” y “Otros servicios” estaban representados cada uno con una empresa.

Gráfico 4. Sectores de las empresas que presentaron salvedades en 2009.



#### *Variables a estudiar.*

Las variables a estudiar la he recogido del informe de auditoría (tipo de opinión, empresa auditora), del balance de situación (endeudamiento) y de la cuenta de pérdidas y ganancias (importe neto de la cifra de negocios, resultado de la explotación, resultado del ejercicio) de cada una de las empresas de la muestra que aparecen en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### - Ventas.

Dentro de esta variable, lo que nos interesa es las variaciones sufridas en las ventas, comparándolas entre empresas que presentan salvedades y empresas limpias.

La tasa de variación de las ventas es el crecimiento de ventas de un periodo a otro:

$$\text{Tasa de Variación de ventas} = \frac{\text{Ventas anuales año } n - \text{Ventas anuales año } n - 1}{\text{Ventas año } n - 1} \times 100$$

- Resultados de la explotación y Resultados del ejercicio.

Estas variables son interesantes porque nos permiten comparar la evolución en la cifra de los resultados obtenidos por las empresas en los cuatro años de estudio, y realizar comparaciones entre empresas con salvedades y empresas limpias.

La tasa de variación de los resultados de la explotación de un periodo a otro:

$$\text{Tasa de Variación de resultados de la explotación} = \frac{\text{Resultado explotación año n} - \text{Resultado explotación año n - 1}}{\text{Resultado explotación año n - 1}} \times 100$$

La tasa de variación de los resultados del ejercicio de un periodo a otro:

$$\text{Tasa de Variación de resultados} = \frac{\text{Resultados año n} - \text{Resultados año n - 1}}{\text{Resultados año n - 1}} \times 100$$

- Empresas auditoras.

La auditoría de los estados contables es el examen de la información contenida en ellos por parte de un auditor independiente a la propia empresa.

En el trabajo se divide la variable empresas auditoras en Big four (Deloitte, Pricewaterhouse Coopers Auditores, Ernst & Young y KMPG Auditores) y otras (Moore Stephens & Santacana, Horwart Auditores España, BDO Audíberia Auditores).

- Tipos de opinión.

En los informes de auditoría, existen cuatro tipos de opinión:

- Opinión favorable: el auditor está de acuerdo sobre la presentación y contenido de los estados financieros.

- Opinión con salvedades: el auditor está de acuerdo con la presentación y contenido de los estados financieros, pero con ciertas reservas. La opinión con salvedades puede deberse a varias circunstancias:
  - Limitaciones al alcance: ocurre cuando el auditor no puede aplicar uno o varios procedimientos de auditoría.
  - Incertidumbres: son unos asuntos o situaciones de cuyo desenlace final no se tiene certeza a la fecha del balance, por depender de que ocurra o no un hecho futuro.
  - Errores o incumplimientos de los principios o normas contables generalmente aceptados: tales como:
    - Utilización de principios y normas contables distintas de los generalmente aceptados.
    - Errores en la elaboración de las cuentas anuales.
    - Las cuentas anuales no contienen toda la información necesaria para su interpretación y comprensión adecuada.
    - Hechos posteriores a la fecha de cierre del ejercicio cuyo efecto no hubiera sido corregido en las cuentas anuales o adecuadamente desglosados en la memoria.
  - Uniformidad: es asegurar que las cuentas anuales de los distintos ejercicios no han sido afectadas, de forma significativa, por cambios en la aplicación de principios y normas contables.
- Opinión desfavorable: las cuentas anuales, tomadas en su conjunto no presentan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, del resultado de las operaciones o de los cambios en la situación financiera de la entidad auditada, de conformidad con los principios y normas generalmente aceptados.

- Opinión denegada: al auditor no le es posible expresar una opinión sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto porque no ha obtenido evidencia necesaria para formarse una opinión.

Esta variable vamos a estudiarla únicamente en las empresas que presentan salvedades, para ver cuáles son las formas más comunes de salvedades en las empresas.

- Endeudamiento.

El ratio de endeudamiento mide el nivel global de endeudamiento o la proporción fondos aportados por los acreedores.

Como dice Eliseu Santandreu es importante conocer el grado de endeudamiento de una empresa, ya que una dependencia excesiva de la deuda puede repercutir muy negativamente.

La medida del endeudamiento la he calculado según el siguiente ratio:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo No Corriente} + \text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivo y Patrimonio Neto}}$$

Este ratio indica el porcentaje de fondos ajenos que tiene la empresa en relación al Total Pasivo y Patrimonio Neto.

### 3. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN

Los datos analizados a continuación, para observar las diferencias que muestran las empresas que presentan salvedades en sus informes de auditoría y las empresas sin salvedades en dichos informes, sólo se pueden afirmar cuando lo indique un test estadístico. En este estudio las diferencias han sido sacadas mediante apreciaciones en los datos obtenidos de las variables estudiadas (tipo de opinión, empresa auditora, endeudamiento, importe neto de la cifra de negocios, resultado de la explotación y resultado del ejercicio) obtenidas mediante el informe de auditoría, balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias de cada una de las empresas de la muestra. Para eso ha

sido utilizada la estadística descriptiva, que permite observar diferencias importantes entre tipos de empresas y años.

### VARIACIÓN EN LAS VENTAS

Indica la evolución del volumen de ventas es decir, indica el aumento o disminución de la cifra de negocios respecto al año anterior.

*Cuadro 1. Variación en las ventas.*

		2006	2007	2008	2009
Con salvedades	Aumentan	77,78%	90,00%	76,47%	26,67%
	Disminuyen	22,22%	10,00%	23,53%	73,33%
Limpia	Aumentan	88,89%	100,00%	52,94%	46,67%
	Disminuyen	11,11%	0,00%	35,29%	53,33%

Si observamos el Cuadro 1 podemos ver que en el 2006 y 2007 el porcentaje de empresas que aumentaban las cifras de negocios respecto al año anterior eran similares para las empresas que presentan salvedades y las limpias, siendo mayor para el caso de las empresas que no presentaron salvedades en su informe de auditoría. Estos años fueron años de crecimiento y por ello más del 75% de las empresas objeto de estudio (tanto con salvedades como limpias) aumentaron sus ventas con respecto al año anterior.

En 2008 disminuye el porcentaje de empresas que aumentan las ventas, pasando a ser el 76% para las empresas con salvedades y sólo el 53% para las empresas con informes de auditoría limpios, las que aumentaron las ventas.

En 2009, cuando la crisis española ya se sentía en la economía, se invierten los datos del año anterior y el porcentaje de empresas que aumentan sus ventas con respecto al año anterior es superior para las empresas que no presentaron salvedades (con un 47% de las

empresas de la muestra que aumentan sus ventas) mientras que en el caso de las empresas con salvedades, es 27% de las empresas las que aumentan las ventas.

El valor medio de empresas que presentaron salvedades en su informe de auditoría que aumentaron las ventas en el periodo estudiado es del 68%, mientras que el valor medio de empresas sin salvedades que aumentaron las ventas se sitúa en el 72%.

### VARIACIÓN EN LOS RESULTADOS DE LA EXPLOTACIÓN.

La variación de los resultados de la explotación es una variable importante para este estudio, puesto que los años objeto de estudio son muy diferentes entre sí, y van desde una economía creciente hasta la crisis económica.

La variación en los resultados de la explotación indica la evolución del resultado de explotación, es decir, indica el aumento o disminución del resultado de la explotación con respecto al año anterior.

*Cuadro 2. Variación en los resultados de la explotación.*

		2006	2007	2008	2009
Con salvedades	Aumentan	77,78%	30,00%	23,53%	53,33%
	Disminuyen	22,22%	70,00%	76,47%	46,67%
Limpia	Aumentan	55,56%	90,00%	35,29%	66,67%
	Disminuyen	44,44%	10,00%	64,71%	33,33%

Los resultados de la explotación en 2006 presentan los mismos valores que las ventas para las empresas con salvedades en su informe de auditoría. A pesar de que este fue un año de crecimiento económico, sólo el 56% de las empresas con informes de auditoría sin salvedades de nuestra muestra, presentan aumentos en la cifra de resultados de la explotación

En 2007 crecen notablemente las divergencias entre ambos grupos, ya que sólo el 30% de las empresas con salvedades en su informe de auditoría tienen un aumento en el resultado de la explotación, mientras que en las empresas sin salvedades es el 90% (para la muestra objeto de estudio).

En 2008 esas divergencias se minimizan y tanto las empresas con salvedades como las limpias tienen un porcentaje muy pequeño de empresas que aumentan sus resultados de la explotación, el 24% y 35%, respectivamente.

En 2009, año en el que la crisis económica ya está establecida prácticamente en toda la economía, el 53% de las empresas con salvedades, y el 67% de las empresas limpias experimentan un aumento de su resultado de la explotación.

El valor medio de empresas con salvedades en su informe de auditoría que aumentaron los resultados de la explotación en el periodo estudiado es del 46%, mientras que el valor medio de empresas sin salvedades que aumentaron los resultados de explotación se sitúa en el 62%.

#### VARIACION DE RESULTADOS DEL EJERCICIO

Al igual que la variable variación de los resultados de explotación, la variación de los resultados del ejercicio es también una variable importante, por la diferencia de la economía en el periodo objeto de estudio.

La variación en los resultados del ejercicio indica la evolución del resultado, es decir, indica el aumento o disminución del resultado del ejercicio con respecto al año anterior.

*Cuadro 3. Variación de resultados del ejercicio.*

		2006	2007	2008	2009
Con salvedades	Aumentan	77,78%	40,00%	35,29%	40,00%
	Disminuyen	22,22%	70,00%	64,71%	60,00%
Limpia	Aumentan	55,56%	70,00%	29,41%	73,33%
	Disminuyen	44,44%	30,00%	70,59%	26,67%

La variación de los resultados del ejercicio, para el periodo objeto de estudio, sigue una evolución parecida a la variación de los resultados de la explotación.

En 2006 el 78% de las empresas con salvedades aumentan sus resultados del ejercicio, mientras que en las empresas limpias, ese porcentaje era tan sólo del 56%. Este dato es similar al obtenido en la variación de los resultados de la explotación.

En 2007 esos valores experimentan una gran disminución y pasan a ser del 40% para las empresas con salvedades y del 70% para las empresas limpias. Al igual que ocurre en las cifras obtenidas en la variación de los resultados de la explotación, el porcentaje de empresas que aumentan los resultados del ejercicio es superior para las empresas con informes de auditoría limpios.

En 2008 vuelve a disminuir este valor para ambos grupos, aunque en mayor medida en las empresas que no presentan salvedades, siendo el porcentaje de empresas que aumentan la cifra del resultado del ejercicio de 35% para empresas con salvedades y del 29% para empresas limpias.

En 2009 estos valores mejoran un poco, pasando a ser el 40% de las empresas con salvedades las que experimentan un aumento de la cifra de resultados del ejercicio, y el 73% de las empresas sin salvedades.

El valor medio de empresas con salvedades en su informe de auditoría que aumentaron los resultados del ejercicio en el periodo estudiado es del 48%, mientras que el valor

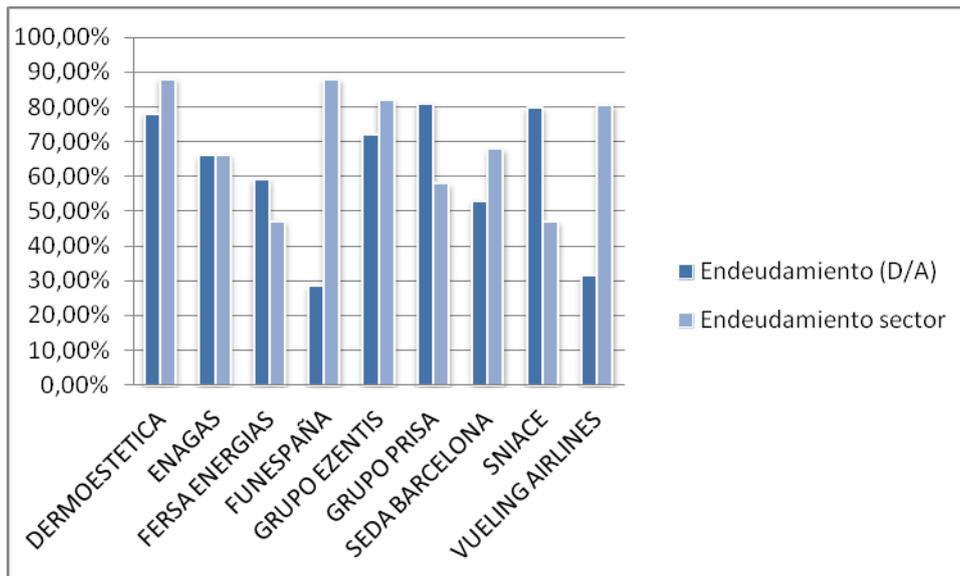
medio de empresas sin salvedades que aumentaron los resultados del ejercicio se sitúa en el 57%.

## ENDEUDAMIENTO

En los anexos del 6 al 9 se pueden ver las tablas donde aparece el porcentaje de endeudamiento de las empresas relacionadas con las del sector de cada una de ellas.

Los datos pertenecientes a la cifra media del ratio de endeudamiento de las empresas del sector están sacados de la página web del Banco de España.

*Gráfico 5. Endeudamiento de empresas que presentaron salvedades en 2006, relacionadas con su sector.*

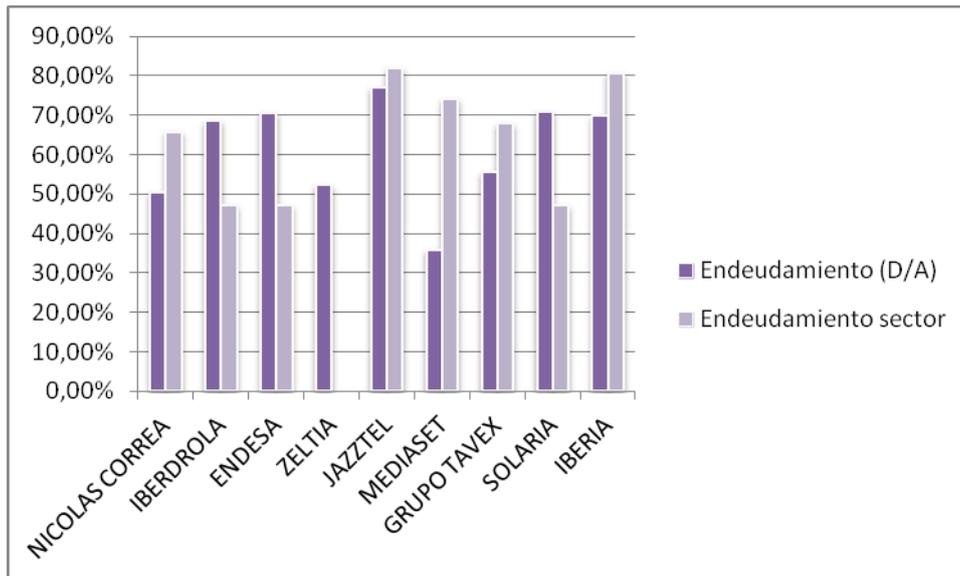


En el gráfico 5 se muestra el endeudamiento de las empresas que presentaron salvedades en 2006, en relación con la cifra media de endeudamiento de su sector.

Como podemos observar, Enagás tenía una cifra de endeudamiento muy similar a la del sector. En otros casos, como en Dermoestética, Grupo Ezentis y Seda Barcelona el ratio de endeudamiento de la empresa es inferior a la cifra del sector. Funespaña y Vueling

Airlines tiene un ratio de endeudamiento muy inferior a la cifra de su sector, respectivamente. Sin embargo, Grupo Prisa y Sniace tienen una cifra de endeudamiento superior a la media de su sector.

Gráfico 6. Endeudamiento de empresas sin salvedades en 2006, relacionadas con su sector.

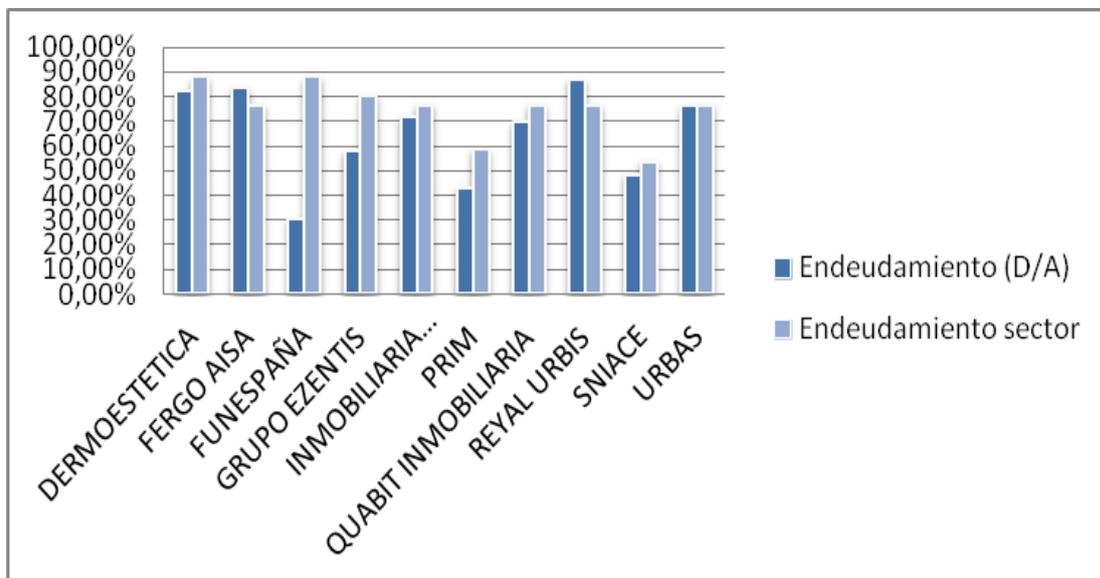


El gráfico 6 muestra la cifra de endeudamiento de las empresas sin salvedades en 2006, en relación con la cifra media de endeudamiento de su sector.

Para el caso de Zeltia, no tenemos datos medios de endeudamiento del sector para poder compararlo con esta empresa.

La mayoría de las empresas de nuestra muestra presentan un endeudamiento inferior al de la media de su sector, y en el caso de Mediaset la diferencia es importante, puesto que el sector al que pertenece presenta un ratio de endeudamiento para este año en torno al 74% y la empresa sólo tiene un 35%. Sin embargo, Iberdrola, y Solaria presentan un endeudamiento superior a su sector, ambas pertenecientes al sector de Producción transporte y distribución de energía eléctrica.

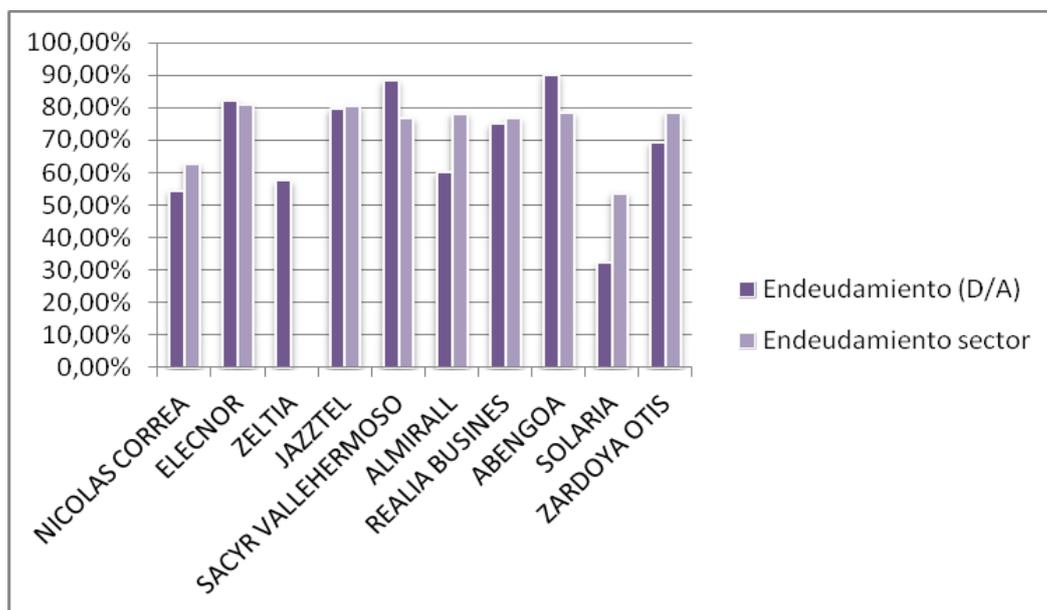
Gráfico 7. Endeudamiento de empresas que presentaron salvedades en 2007, relacionadas con su sector.



El gráfico 7 muestra el ratio de endeudamiento de las empresas que presentaron salvedades en 2007, en relación con la cifra media de endeudamiento de su sector.

Como podemos ver en el gráfico anterior, en 2007, la mayoría de las empresas que forman parte de nuestra muestra de empresas con salvedades tenían un ratio de endeudamiento inferior a la media de su sector, siendo Funespaña una empresa que tiene una gran diferencia en este ratio con respecto a su sector, puesto que está comprendido dentro del sector de Otros servicios personales, que engloba a una gran variedad de empresas. Las empresas Fergo Asia y Reyal Urbis, ambas pertenecientes al sector Promoción inmobiliaria, presentan unos niveles de endeudamiento superior a los de su sector.

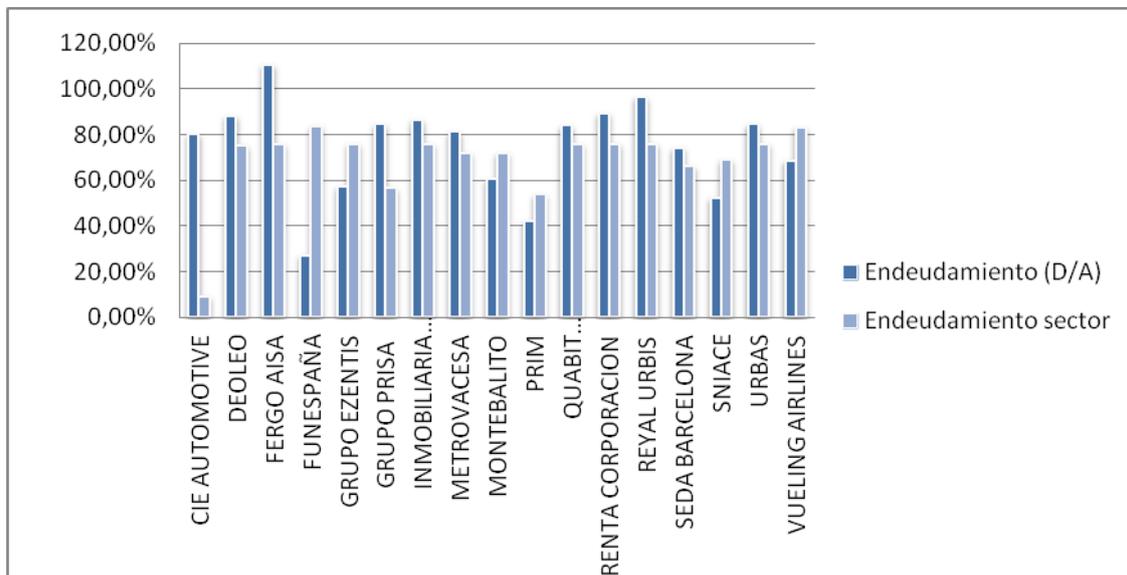
Gráfico 8. Endeudamiento de empresas sin salvedades en 2007, relacionadas con su sector.



El gráfico 8 muestra el porcentaje del ratio de endeudamiento de las empresas de la muestra que no presentaron salvedades en 2007, en relación a su sector.

En este año, todas las empresas de la muestra que no presentaron salvedades, tienen un ratio de endeudamiento inferior a la media del sector, excepto Sacyr Vallehermoso y Abengoa (pertenecientes al sector de la Construcción) que presentan un endeudamiento superior a la media de su sector. En el caso de Solaria la cifra del ratio de endeudamiento del sector estaba en torno 54%, mientras que la empresa tenía un 32% de endeudamiento. Esta empresa el año anterior presentaba un ratio de endeudamiento superior al del sector, en torno al 71%. Esta mejora en dicho ratio se debe a la ampliación de capital realizada en 2007.

Gráfico 9. Endeudamiento de empresas que presentaron salvedades en 2008, relacionadas con su sector.

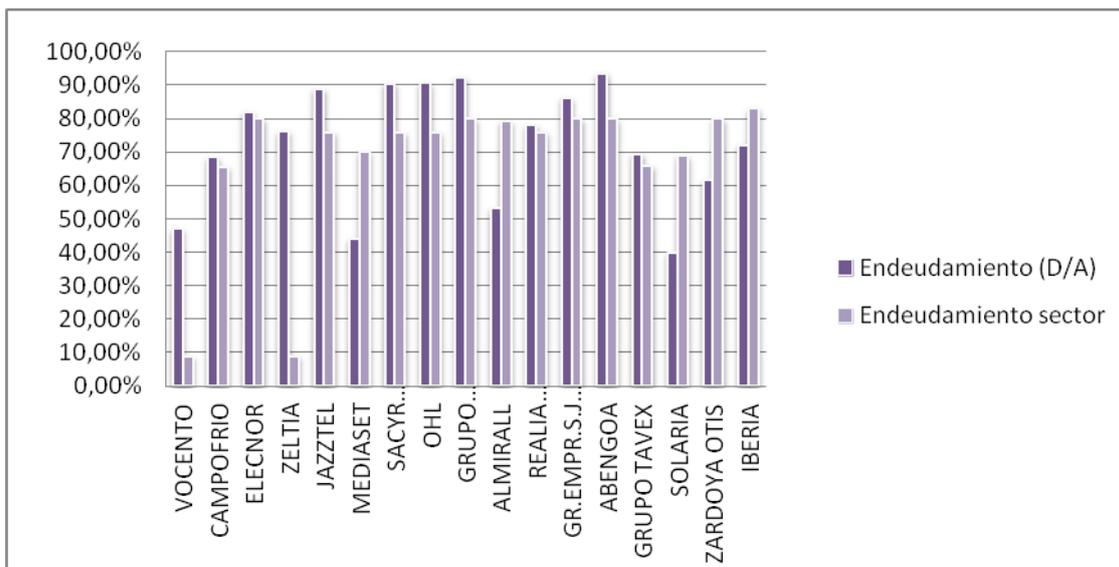


El gráfico 9 muestra el ratio de endeudamiento de las empresas de la muestra que presentaron salvedades en 2008, en relación con el ratio de endeudamiento de su sector.

En este año se aprecian grandes diferencias del ratio de las empresas con respecto a su sector. En el caso de la empresa Cie Automotive, el sector presenta un ratio de endeudamiento en torno al 9%, mientras que la empresa se sitúa alrededor del 80%. Son pocas las empresas que presentan un ratio de endeudamiento inferior al de su sector, y es el caso de Funespaña (presenta un ratio de endeudamiento del 27%, mientras que el ratio de su sector está en torno al 84%), Grupo Ezentis (presenta un ratio de endeudamiento del 57%, mientras que el ratio de su sector está en torno al 76%), Montebalito (presenta un ratio de endeudamiento del 60%, mientras que el ratio de su sector está en torno al 72%), Prim (presenta un ratio de endeudamiento del 42%, mientras que el ratio de su sector está en torno al 54%), Sniace (presenta un ratio de endeudamiento del 52%, mientras que el ratio de su sector está en torno al 69%) y Vueling Airlines (presenta un ratio de endeudamiento del 69%, mientras que el ratio de su sector está en torno al 83%).

En cuanto a Fergo Aisa, presenta un ratio de endeudamiento del 110,50%, esto implica que vendiendo todos los activos de la empresa, no podría hacer frente al pago de todas sus deudas.

*Gráfico 10. Endeudamiento de empresas sin salvedades en 2008, relacionadas con su sector.*

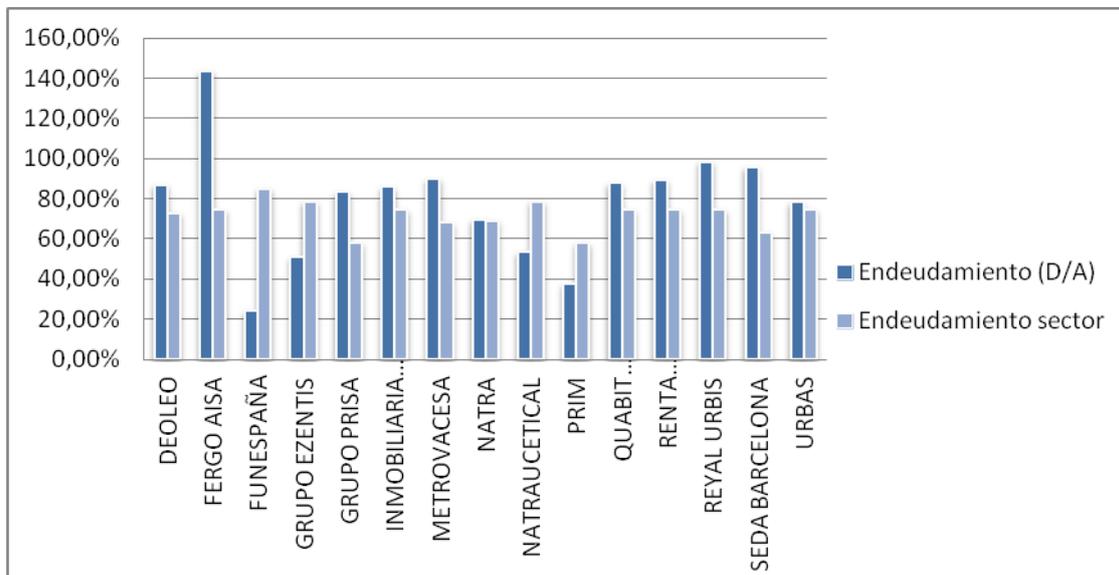


El gráfico 10 representa el ratio de endeudamiento de las empresas sin salvedades en 2008, comparándolas con la media de su sector.

Campofrío, Elecnor, Realia Busines y Grupo Tavex tienen un ratio de endeudamiento similar al de cada uno de sus sectores. Sin embargo, empresas como Mediaset, Almirall, Iberia y Solaria tienen un nivel de endeudamiento por debajo del sector, teniendo la última un endeudamiento del 40%, mientras que el nivel de endeudamiento de su sector se sitúa en el 76%.

Vocento, Zeltia, Jazztel, Sazyr Vallehermoso, OHL, Grupo Empresarial San Jose y Abengoa tienen un nivel de endeudamiento superior a su sector, siendo, en el caso de Zeltia, el endeudamiento del 76%, mientras que la media de su sector se sitúa en el 9%.

Gráfico 11. Endeudamiento de empresas que presentaron salvedades en 2009, relacionadas con su sector.



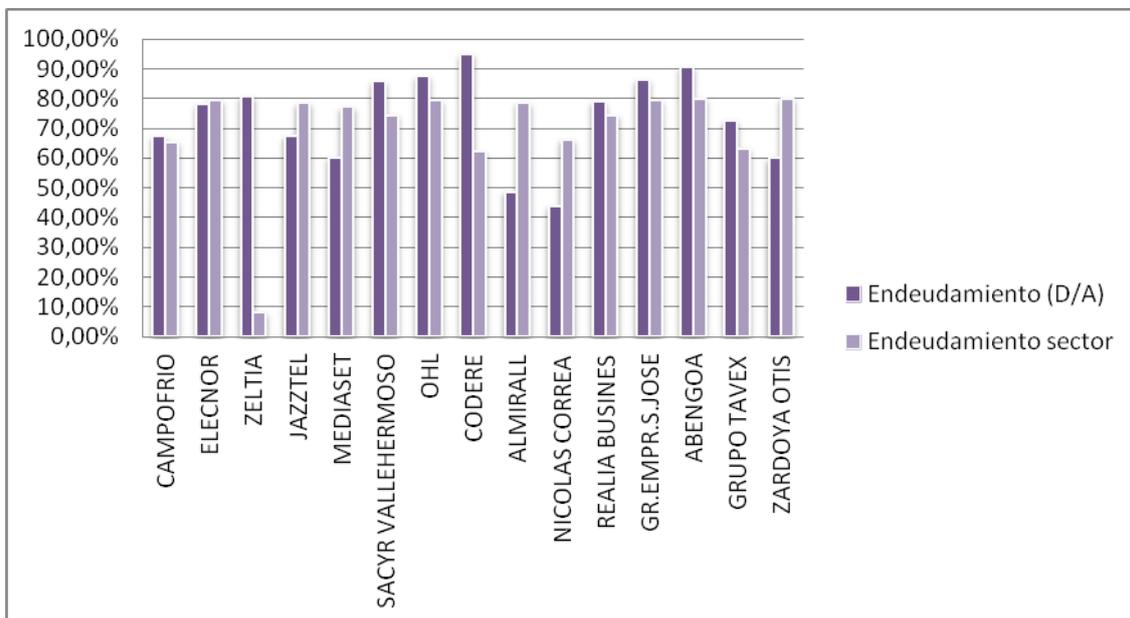
El gráfico 11 muestra el endeudamiento de las empresas que presentaron salvedades en 2009, en relación con la cifra media de endeudamiento de su sector.

Parece evidente que Fergo Aisa tiene una cifra de endeudamiento (del 144%) muy superior a la cifra de su sector que ronda el 74%. Según este ratio, la empresa estaría en quiebra, ya que aun vendiendo todo su activo, la empresa no podría hacer frente al pago de sus deudas, tato del corto como del largo plazo.

El caso contrapuesto sería el que presenta Funespaña, al igual que en los años anteriores, ya que la cifra de endeudamiento medio del sector está alrededor del 85%, mientras que la cifra de endeudamiento de la empresa está situada en el 24%.

En este año, podemos observar que todas las empresas de la muestra con salvedades, pertenecientes al sector de la promoción inmobiliaria, presentan un endeudamiento superior a la media del sector, siendo el caso de Fergo Aisa, comentado anteriormente, el más relevante, seguido de Reyal Urbis, que presentó un ratio de endeudamiento del 88%.

Gráfico 12. Endeudamiento de empresas sin salvedades en 2009, relacionadas con su sector.



En el gráfico 12 se muestra el endeudamiento de las empresas que sin salvedades en 2009, relacionadas con la cifra media de endeudamiento de su sector.

Con respecto a esta muestra, las empresas Zeltia y Codere presentan un nivel del ratio de endeudamiento bastante elevado, del 81% y 95%, respectivamente. El ratio de endeudamiento de estas empresas es superior al de la media de su sector. Sin embargo, otras empresas como Jazztel, Nicolás Correa, Almirall y Mediaset, presentan niveles de endeudamiento inferiores a la media de su sector.

La empresa Realia Busines, perteneciente al sector de la Promoción Inmobiliaria, al igual que pasaba en la muestra de empresas con salvedades de 2009, presenta un nivel de endeudamiento superior al de la media de su sector.

En general, para el periodo objeto de estudio, encontramos dos periodos claramente diferenciados. En los años 2006 – 2007, las empresas con salvedades presentaban un ratio de endeudamiento inferior al de las empresas limpias. Sin embargo, en los siguientes años, 2008 -2009, son las empresas sin salvedades las que tienen un ratio de endeudamiento inferior a las empresas con salvedades.

## EMPRESAS AUDITORAS

En un artículo escrito por Arantxa Corella para el periódico digital cincodias.com se decía que sólo cuatro firmas de auditoría (Big four) son responsables del 91% de las auditorías de las empresas más importantes del mundo.

Se llama Big four a las cuatro grandes firmas de auditoría: Deloitte, Pricewaterhouse Coopers Auditores, Ernst & Young y KMPG Auditores.

*Cuadro 4. Porcentaje de empresas auditadas según la empresa auditora.*

	2006		2007		2008		2009	
	Salvedades	Limpias	Salvedades	Limpias	Salvedades	Limpias	Salvedades	Limpias
DELOITTE	44,44%	57,14%	50,00%	40,00%	41,18%	52,94%	60,00%	46,67%
PRICEWATERHOUSE	11,11%	14,29%	20,00%	40,00%	23,53%	29,41%	13,33%	26,67%
ERNST & YOUNG	0,00%	14,29%	10,00%	10,00%	11,76%	17,65%	13,33%	20,00%
KMPG	22,22%	14,29%	10,00%	10,00%	5,88%	0,00%	0,00%	6,67%
Otros	22,22%	0,00%	10,00%	0,00%	17,65%	0,00%	13,33%	0,00%

En el estudio, estas firmas de auditoría también son las responsables de la mayoría de los informes de auditoría.

- En 2006 auditaron al 78% de las empresas que presentaban salvedades, y al 100% de las empresas con un informe sin salvedades.

- En 2007 auditaron al 90% de las empresas que presentaban salvedades, y al 100% de las empresas con un informe sin salvedades.

- En 2008 auditaron al 82,35% de las empresas que presentaban salvedades, y al 100% de las empresas con un informe sin salvedades.

- En 2009 auditaron al 86,87% de las empresas que presentaban salvedades, y al 100% de las empresas con un informe sin salvedades.

En el estudio, Deloitte es la empresa auditora que más informes de auditoría emite, ya que realiza alrededor del 49% de los informes estudiados, tanto de empresas que presentan salvedades como en empresas limpias.

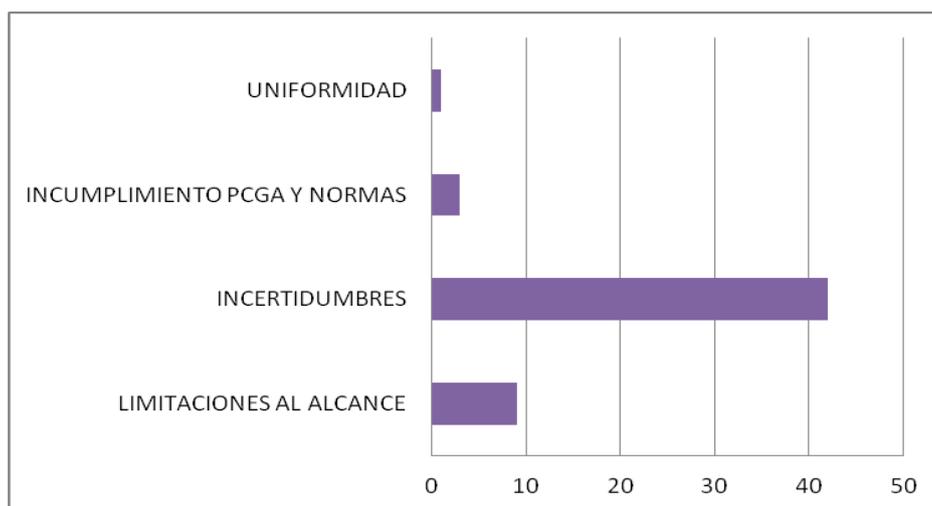
Pricewaterhouse Coopers Auditores es la segunda empresa auditora con más importancia, ya que auditó al 22% de las empresas de la muestra. La tercera firma de auditoría en importancia es Ernst & Young, con un 12% de informes de auditoría realizados en el total de la muestras utilizadas para este estudio. La empresa auditora perteneciente al Big four que tienen menos auditorías realizadas en nuestro estudio es KMPG con un porcentaje del 9%. Las empresas auditoras no pertenecientes al Big Four han realizado el 8% de los informes de auditoría de las empresas de nuestra muestra.

Por lo que en nuestro estudio es el 92% de informes de auditoría realizados por el llamado Big Four, dato similar al dado por Arantxa Corella en su artículo.

### TIPOS DE OPINIÓN

En el estudio hemos analizado 51 empresas que presentaban salvedades. De estas 51 empresas hemos obtenido un total de 55 salvedades.

*Gráfico 13. Número de empresas según salvedad de su informe de auditoría.*



El tipo de salvedad más común para el periodo y las empresas analizadas ha sido las incertidumbres, que han supuesto la salvedad para el 76,36% de las empresas estudiadas.

La incertidumbre en la auditoría contable se define como un asunto o situación de cuyo desenlace no se tiene certeza a la fecha del balance, por depender de que ocurra o no algún otro hecho futuro, ni la entidad puede estimar razonablemente ni, por lo tanto, puede determinar si las cuentas anuales han de ser ajustadas, ni por qué importes. Algunos ejemplos de incertidumbres pueden ser reclamaciones, litigios, juicios, dudas sobre la continuidad de la empresa y contingencias fiscales.

La nueva NTA-sección 3ª sobre informes, establece la obligatoriedad de mencionar en el párrafo de énfasis la existencia de incertidumbres sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento, si se informa adecuadamente en las cuentas anuales. Al afectar al párrafo de énfasis, la opinión del auditor no incluirá ninguna salvedad, si la empresa lo describe con suficiente detalle en la Memoria.

Ahora al desaparecer la salvedad por incertidumbre, si se omite la información en la memoria, el auditor emitirá una salvedad por incumplimiento de un principio contable o una limitación al alcance.

Esta norma modifica los tipos de salvedades que puede tener un informe, eliminando las salvedades por incertidumbres y por no uniformidad en la aplicación de principios y normas contables e introduce el concepto de comparabilidad, para los informes de auditoría de cuentas que se emitan para fundaciones y sociedades mercantiles a partir del 1 de enero de 2011.

Antes de esa fecha, cuando el auditor consideraba que el desenlace final de una incertidumbre podría probablemente afectar significativamente a las cuentas anuales, y no era susceptible de ser estimado razonablemente, emitía una opinión con salvedades o denegaba su opinión, dependiendo del grado de significación de los efectos que pudiera suponer la resolución final de la incertidumbre.

Con esta normativa, el porcentaje de empresas con salvedades disminuirá, porque tal y como aparece en el gráfico 9 es la causa que más informes de auditoría con salvedades origina.

En segundo lugar como salvedad con mayor importancia nos encontramos con las limitaciones al alcance que suponen el 16,36%, después va el incumplimiento de normas y principios de contabilidad generalmente aceptados (5,45%). En último lugar está la salvedad por no uniformidad, que es muy poco significativa, ya que sólo ha sido motivo de un informe de auditoría con salvedades en el 1,82% de las empresas objeto de estudio.

*Cuadro 5. Números de empresas divididas según el tipo de salvedad de su informe de auditoría.*

TIPOS DE SALVEDADES	NÚMERO DE EMPRESAS			
	2006	2007	2008	2009
LIMITACIONES AL ALCANCE	2	3	3	1
INCERTIDUMBRES	5	9	14	14
INCUMPLIMIENTO PCGA Y NORMAS	2	0	1	0
UNIFORMIDAD	1	0	0	0

Según este cuadro, para todo el periodo analizado, las incertidumbres han sido la mayor causa para las salvedades de los informes de auditoría. Las limitaciones al alcance también son motivos para un gran número de informes de auditoría con salvedades. Sin embargo, en cuanto a las salvedades por incumplimiento de normas y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y no uniformidad han supuesto únicamente el motivo del informe con salvedad para tres y una empresas, respectivamente, de nuestra muestra objeto de estudio.

#### 4. CONCLUSIONES

Los estados financieros tienen gran importancia a la hora de tomar decisiones por parte de los usuarios. Estos usuarios esperan que las cuentas anuales se redacten con claridad, para que la información sea comprensible y útil para ellos al tomar sus decisiones económicas, mostrando la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa, de conformidad con las disposiciones legales.

En épocas de crisis económicas las empresas utilizan instrumentos para maquillar artificialmente sus resultados y sus márgenes de solvencia, como es el caso de la contabilidad creativa y la manipulación contable.

La economía española pasa por una crisis económica, y por ello las empresas quieren seguir siendo competitivas y adaptarse al contexto inestable de la economía. Por ello he analizado el periodo 2006 – 2009 para ver cómo influye este contexto en la realización de contabilidad creativa o maquillaje contable, para que las empresas muestren a los usuarios de la información contable la información que quieren.

El objetivo del trabajo era ver si las empresas utilizan la flexibilidad que tiene la normativa contable para realizar contabilidad creativa. Esto lo hemos estudiado analizando las diferencias existentes entre las empresas que presentan salvedades en su informe de auditoría y empresas limpias homogéneas.

Tras el estudio hemos obtenido que para el periodo estudiado, las empresas con salvedades aumentan sus ventas, presentan un menor porcentaje de empresas que aumentan sus resultados de explotación y su valor medio de empresas que aumentaron los resultados del ejercicio también es inferior. Estos datos nos pueden indicar que son las empresas que pasan dificultades económicas las que tienen una mayor predisposición para realizar contabilidad creativa y así presentar los resultados deseados por la empresa.

En cuanto al ratio de endeudamiento, para el periodo comprendido entre los años 2006 – 2007, las empresas con salvedades presentaban un ratio de endeudamiento inferior al de las empresas limpias. Sin embargo, en los siguientes años, 2008 -2009, son las empresas sin salvedades las que tienen un ratio de endeudamiento inferior a las empresas con salvedades.

Al igual que en otros estudios relativos a este tema, el llamado Big Four han sido los encargados de realizar el 92% de los informes de auditoría analizados. Si analizamos las dos muestras por separado, observamos que el Big Four se encargó de analizar el 84% de las empresas con salvedades y el 100% de las empresas sin salvedades.

La causa para la mayoría de las salvedades de los informes de auditoría de las empresas estudiadas han sido las incertidumbres, seguidas por las limitaciones al alcance.

El 37% de las empresas cuyo informe de auditoría presenta incertidumbres se deben a la capacidad de la empresa por continuar la actividad. El porcentaje de empresas con esta incertidumbre aumenta cada año del estudio, siendo las empresas pertenecientes al sector de la construcción las que presentan más incertidumbres por la continuidad de la actividad.

Otras incertidumbres que encontramos en las empresas que se analizan en este trabajo son litigios y contingencias fiscales.

Este trabajo tiene como limitación que no contiene un volumen grande de observaciones. Esto se debe a que para el estudio se ha utilizado un periodo de tiempo reciente, y las empresas cotizadas, con el paso del tiempo han ido procurando cometer el mínimo de salvedades. Así que para investigaciones futuras se podría aumentar el periodo estudiado, aumentándole los datos de las empresas que presentaron salvedades en 2010 y 2011, y empresas sin salvedades para compararlas.

## 5. ANEXOS

*Anexo 1. Técnicas de maquillaje contable que se basan en la utilización de estimaciones o en la existencia de alternativas contables.*

<b>TÉCNICAS DE MAQUILLAJE</b>	<b>PARTIDAS SUSCEPTIBLES DE ELEGIR ENTRE VARIAS ALTERNATIVAS O DE APLICAR CRITERIOS MÁS O MENOS OPTIMISTAS SOBRE SU FUTURO</b>
1. Estimaciones subjetivas que permiten aumentar o reducir Gastos	1. Deterioro del inmovilizado inmaterial 2. Deterioro del inmovilizado material 3. Deterioro de inversiones inmobiliarias 4. Deterioro de existencias 5. Deterioro de operaciones comerciales 6. Deterioro de operaciones de tráfico (garantías de calidad, ...) 7. Deterioro de inversiones financieras (los no cotizados) 8. Deterioro de créditos a largo plazo 9. Deterioro de créditos a corto plazo 10. Amortización de inmovilizado intangible 11. Amortización de inmovilizado material 12. Amortizaciones de inversiones inmobiliarias 13. Reestructuraciones empresariales 14. Deuda y gasto en materia de planes de pensiones 15. Cuantificación de trabajos realizados para el inmovilizado 16. Impuesto sobre beneficios negativo y crédito por pérdidas a Compensar
2. Considerar como gasto o bien Activar	17. Investigación 18. Desarrollo 19. Reparaciones y conservación 20. Mantenimiento 21. Publicidad 22. Gastos financieros 23. Diferencias de cambio
3. Contabilizar gastos con cargo a reservas en lugar de llevarlos a la cuenta de resultados	24. Ajustes por errores de ejercicios anteriores 25. Clasificar instrumentos financieros como cartera de negociación o como disponibles para la venta
4. Endeudarse a través de compañías que no se consolidan	26. Utilización de empresas vinculadas que no consolidan por estar exentas de la obligación de consolidar.
5. Cambiar el criterio de reconocimiento o valoración de los Stocks	27. FIFO, promedio 28. Cuantificación del coste de producción imputando más o menos costes indirectos de fabricación  29. Incluir existencias de ciclo largo como activo fijo

6. Contabilizar transacciones haciendo estimaciones optimistas o pesimistas sobre el futuro	30. Activos 31. Pasivos 32. Ingresos 33. Gastos 34. Amortizaciones 35. Provisiones 36. Deterioros
7. Generar resultados excepcionales con la finalidad de mejorar las cuentas, o viceversa	37. Venta de inmovilizados
8. Reconocimiento anticipado de ingresos o diferimiento anticipado de gastos	38. Gastos diferidos 39. Ingresos anticipados
9. Diferimiento del reconocimiento de ingresos o reconocimiento anticipado de gastos	40. Gastos anticipados 41. Ingresos diferidos
10. Reclasificar partidas	42. Clasificar inmuebles como inmovilizado material, como inversiones inmobiliarias o como activos no corrientes mantenidos para la venta 43. Clasificar instrumentos financieros como inmovilizado financiero, como inversiones financieras temporales o como inversiones financieras de alta liquidez 44. Clasificar instrumentos financieros como cartera de negociación o como disponibles para la venta

Fuente: Amat O. y Campa F., Impacto de la nueva normativa contable (Nuevo PGC y NIIF) en el análisis de empresas.

*Anexo 2. Muestra de empresas que presentan salvedades 2006 – 2009.*

NOMBRE	Año/s que presentan salvedades
CIE AUTOMOTIVE	2008
DEOLEO	2008 -2009
DERMOESTETICA	2006 – 2007
ENAGAS	2006
FERGO AISA	2007 - 2008 – 2009
FERSA ENERGIAS	2006
FUNESPAÑA	2007 - 2007 - 2008 – 2009
GRUPO EZENTIS	2007 - 2007 - 2008 – 2009
GRUPO PRISA	2006 - 2008 – 2009
INMOBILIARIA COLONIAL	2007 - 2008 – 2009
METROVACESA	2008 -2009
MONTEBALITO	2008 -2009
NATRA	2009
NATRAUCETICAL	2009
PRIM	2007 - 2008 – 2009
QUABIT INMOBILIARIA	2007 - 2008 – 2009
RENTA CORPORACION	2008 -2009
REYAL URBIS	2007 - 2008 – 2009
SEDA BARCELONA	2006 - 2008 – 2009
SNIACE	2006 - 2007 – 2008
URBAS	2007 - 2008 – 2009
VUELING AIRLINES	2006 – 2008

*Anexo 3. Muestra de empresas que presentan salvedades y empresas sin salvedades con las que se comparan.*

<b>2006</b>	
<b>EMPRESAS CON SALVEDADES</b>	<b>EMPRESAS SIN SALVEDADES</b>
DERMOESTETICA	NICOLAS CORREA
ENAGAS	IBERDROLA
FERSA ENERGIAS	ENDESA
FUNESPAÑA	ZELTIA
GRUPO EZENTIS	JAZZTEL
GRUPO PRISA	MEDIASET
SEDA BARCELONA	GRUPO TAVEX
SNIACE	SOLARIA
VUELING AIRLINES	IBERIA

<b>2007</b>	
<b>EMPRESAS CON SALVEDADES</b>	<b>EMPRESAS SIN SALVEDADES</b>
DERMOESTETICA	NICOLAS CORREA
FERGO AISA	ELECNOR
FUNESPAÑA	ZELTIA
GRUPO EZENTIS	JAZZTEL
INMOBILIARIA COLONIAL	SACYR VALLEHERMOSO
PRIM	ALMIRALL
QUABIT INMOBILIARIA	REALIA BUSINES
REYAL URBIS	ABENGOA
SNIACE	SOLARIA
URBAS	ZARDOYA OTIS

2008	
EMPRESAS CON SALVEDADES	EMPRESAS SIN SALVEDADES
CIE AUTOMOTIVE	VOCENTO
DEOLEO	CAMPOFRIO
FERGO AISA	ELECNOR
FUNESPAÑA	ZELTIA
GRUPO EZENTIS	JAZZTEL
GRUPO PRISA	MEDIASET
INMOBILIARIA COLONIAL	SACYR VALLEHERMOSO
METROVACESA	OHL
MONTEBALITO	GRUPO FERROVIAL
PRIM	ALMIRALL
QUABIT INMOBILIARIA	REALIA BUSINES
RENTA CORPORACION	GR. EMPRESARIAL SAN JOSE
REYAL URBIS	ABENGOA
SEDA BARCELONA	GRUPO TAVEX
SNIACE	SOLARIA
URBAS	ZARDOYA OTIS
VUELING AIRLINES	IBERIA

2009	
EMPRESAS CON SALVEDADES	EMPRESAS SIN SALVEDADES
DEOLEO	CAMPOFRIO
FERGO AISA	ELECNOR
FUNESPAÑA	ZELTIA
GRUPO EZENTIS	JAZZTEL
GRUPO PRISA	MEDIASET
INMOBILIARIA COLONIAL	SACYR VALLEHERMOSO
METROVACESA	OHL
NATRA	CODERE
NATRAUCETICAL	ALMIRALL
PRIM	NICOLAS CORREA
QUABIT INMOBILIARIA	REALIA BUSINES
RENTA CORPORACION	GR. EMPRESARIAL SAN JOSE
REYAL URBIS	ABENGOA
SEDA BARCELONA	GRUPO TAVEX
URBAS	ZARDOYA OTIS

Anexo 4. Código CNAE y sector de la muestra de empresas que presentan salvedades.

SALVEDADES	CNAE	ACTIVIDAD	SECTOR
DERMOESTETICA	9604	Actividades de mantenimiento físico	Otros servicios
ENAGAS	3522	Distribución por tubería de combustibles gaseosos	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado
FERSA ENERGIAS	6420	Actividades de las sociedades holding	
	3519	Producción de energía eléctrica de otros tipos	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado
	4321	Instalaciones eléctricas	Construcción
FUNESPAÑA	9603	Pompas fúnebres y actividades relacionadas	Otros servicios
GRUPO EZENTIS	6420	Actividades de las sociedades holding	
	7010	Actividades de las sedes centrales	Actividades profesionales, científicas y técnicas
	7112	Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico	Actividades profesionales, científicas y técnicas
	4321	Instalaciones eléctricas	Construcción
	6190	Otras actividades de telecomunicaciones	Información y comunicaciones
GRUPO PRISA	6010	Actividades de radiodifusión	Información y comunicaciones
SEDA BARCELONA	1320	Fabricación de tejidos textiles	Industria manufacturera
SNIACE	3516	Producción de energía eléctrica de origen térmico convencional	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado
VUELING AIRLINES	5110	Transporte aéreo de pasajeros	Transporte y almacenamiento
FERGO AISA	4110	Promoción inmobiliaria	Construcción
INMOBILIARIA COLONIAL	4110	Promoción inmobiliaria	Construcción
PRIM	3250	Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	Industria manufacturera
QUABIT	4110	Promoción inmobiliaria	Construcción
INMOBILIARIA REYAL URBIS	4110	Promoción inmobiliaria	Construcción
URBAS	4110	Promoción inmobiliaria	Construcción
CIE AUTOMOTIVE	6420	Actividades de las sociedades holding	
DEOLEO	1043	Fabricación de aceite de oliva	Industria manufacturera
METROVACESA	6810	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	Actividades inmobiliarias
MONTEBALITO	6810	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	Actividades inmobiliarias
RENTA CORPORACION	4110	Promoción inmobiliaria	Construcción
NATRA	6420	Actividades de las sociedades holding	

	1082	Fabricación de cacao, chocolate y productos de confitería	Industria manufacturera
	6920	Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	Actividades profesionales, científicas y técnicas
	7022	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	Actividades profesionales, científicas y técnicas
NATRAUCETICAL	4646	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas

Anexo5. Código CNAE y sector de la muestra de empresas sin salvedades.

LIMPIAS	CNAE	ACTIVIDAD	SECTOR
NICOLAS CORREA	2849	Fabricación de otras máquinas herramienta	Industria manufacturera
IBERDROLA	3512	Transporte de energía eléctrica	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado
SOLARIA	3519	Producción de energía eléctrica de otros tipos	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado
JAZZTEL	6190	Otras actividades de telecomunicaciones	Información y comunicaciones
MEDIASET	6020	Actividades de programación y emisión de televisión	Información y comunicaciones
GRUPO TAVEX	1320	Fabricación de tejidos textiles	Industria manufacturera
IBERIA	5110	Transporte aéreo de pasajeros	Transporte y almacenamiento
REALIA BUSINES	4110	Promoción inmobiliaria	Construcción
ALMIRALL	4646	Comercio al por mayor de productos farmacéuticos	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas
CAMPOFRIO	1013	Elaboración de productos cárnicos y de volatería	Industria manufacturera
CODERE	6920	Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	Actividades profesionales, científicas y técnicas
ENDESA	3519	Producción de energía eléctrica de otros tipos	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado
ZELTIA	6420	Actividades de las sociedades holding	
ELECNOR	4121	Construcción de edificios residenciales	Construcción
SACYR VALLEHERMOSO	4110	Promoción inmobiliaria	Construcción
ABENGOA	4399	Otras actividades de construcción especializada	Construcción
ZARDOYA OTIS	4399	Otras actividades de construcción especializada	Construcción
VOCENTO	6420	Actividades de las sociedades holding	
OHL	4121	Construcción de edificios residenciales	Construcción
GRUPO FERROVIAL	4121	Construcción de edificios residenciales	Construcción
GR.EMPR.S.JOSE	4121	Construcción de edificios residenciales	Construcción

Anexo 6. Datos de endeudamiento de 2006.

**EMPRESAS CON SALVEDADES**

2006	Sector de actividad (CNAE)	Endeudamiento (D/A)	Endeudamiento sector
DERMOESTETICA	96 - Otros servicios personales	77,79%	87,98%
ENAGAS	352 - Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos	65,94%	66,20%
FERSA ENERGIAS	351 - Producción transporte y distribución de energía eléctrica	59,26%	47,03%
FUNESPAÑA	96 - Otros servicios personales	28,52%	87,98%
GRUPO EZENTIS	619 - Otras actividades de telecomunicaciones	72,14%	81,83%
GRUPO PRISA	601 - Actividades de radiodifusión	80,77%	57,93%
SEDA BARCELONA	132 - Fabricación de tejidos textiles	52,73%	67,80%
SNIACE	351 - Producción transporte y distribución de energía eléctrica	79,63%	47,03%
VUELING AIRLINES	511 - Transporte aéreo de pasajeros	31,43%	80,61%

## EMPRESAS LIMPIAS

2006	Sector de actividad (CNAE)	Endeudamiento (D/A)	Endeudamiento sector
NICOLAS CORREA	284 - Fabricación de máquinas herramientas para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	50,33%	65,79%
IBERDROLA	351 - Producción transporte y distribución de energía eléctrica	68,49%	47,03%
ENDESA	351 - Producción transporte y distribución de energía eléctrica	70,54%	47,03%
ZELTIA	642 - Actividades de las sociedades holding	52,24%	N/D
JAZZTEL	619 - Otras actividades de telecomunicaciones	76,96%	81,83%
MEDIASET	602 - Actividades de programación y emisión de televisión	35,70%	74,05%
GRUPO TAVEX	132 - Fabricación de tejidos textiles	55,57%	67,80%
SOLARIA	351 - Producción transporte y distribución de energía eléctrica	71,00%	47,03%
IBERIA	511 - Transporte aéreo de pasajeros	69,77%	80,61%

Anexo 7. Datos de endeudamiento de 2007.

**EMPRESAS CON SALVEDADES**

2007	Sector de actividad (CNAE)	Endeudamiento (D/A)	Endeudamiento sector
DERMOESTETICA	96 - Otros servicios personales	82,30%	87,91%
FERGO AISA	411 - Promoción inmobiliaria	83,82%	76,68%
FUNESPAÑA	96 - Otros servicios personales	30,45%	87,91%
GRUPO EZENTIS	619 - Otras actividades de telecomunicaciones	57,85%	80,40%
INMOBILIARIA COLONIAL	411 - Promoción inmobiliaria	71,73%	76,68%
PRIM	325 - Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	42,98%	58,65%
QUABIT INMOBILIARIA	411 - Promoción inmobiliaria	69,59%	76,68%
REYAL URBIS	411 - Promoción inmobiliaria	87,12%	76,68%
SNIACE	351 - Producción transporte y distribución de energía eléctrica	48,26%	53,65%
URBAS	411 - Promoción inmobiliaria	76,07%	76,68%

## EMPRESAS LIMPIAS

2007	Sector de actividad (CNAE)	Endeudamiento (D/A)	Endeudamiento sector
NICOLAS CORREA	284 - Fabricación de máquinas herramientas para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	54,51%	62,66%
ELECNOR	412 - Construcción de edificios	82,33%	80,75%
ZELTIA	642 - Actividades de las sociedades holding	57,47%	N/D
JAZZTEL	619 - Otras actividades de telecomunicaciones	79,48%	80,40%
SACYR VALLEHERMOSO	411 - Promoción inmobiliaria	88,27%	76,68%
ALMIRALL	464 - Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico	60,14%	78,13%
REALIA BUSINES	411 - Promoción inmobiliaria	74,90%	76,68%
ABENGOA	439 - Otras actividades de construcción especializada	90,17%	78,29%
SOLARIA	351 - Producción transporte y distribución de energía eléctrica	32,12%	53,65%
ZARDOYA OTIS	439 - Otras actividades de construcción especializada	69,22%	78,29%

Anexo 8. Datos de endeudamiento de 2008.

## EMPRESAS CON SALVEDADES

2008	Sector de actividad (CNAE)	Endeudamiento (D/A)	Endeudamiento sector
CIE AUTOMOTIVE	642 - Actividades de las sociedades holding	80,10%	8,92%
DEOLEO	104 - Fabricación de aceites y grasa vegetales y animales	88,14%	75,20%
FERGO AISA	411 - Promoción inmobiliaria	110,50%	75,92%
FUNESPAÑA	96 - Otros servicios personales	27,01%	83,80%
GRUPO EZENTIS	619 - Otras actividades de telecomunicaciones	57,25%	75,98%
GRUPO PRISA	601 - Actividades de radiofusión	84,48%	56,58%
INMOBILIARIA COLONIAL	411 - Promoción inmobiliaria	86,41%	75,92%
METROVACESA	681 - Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	81,12%	71,93%
MONTEBALITO	681 - Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	60,43%	71,93%
PRIM	325 - Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	42,16%	53,60%
QUABIT INMOBILIARIA	411 - Promoción inmobiliaria	83,85%	75,92%
RENTA CORPORACION	411 - Promoción inmobiliaria	89,29%	75,92%
REYAL URBIS	411 - Promoción inmobiliaria	96,43%	75,92%
SEDA BARCELONA	132 - Fabricación de tejidos textiles	74,06%	65,96%
SNIACE	351 - Producción transporte y distribución de energía eléctrica	52,27%	68,96%
URBAS	411 - Promoción inmobiliaria	84,45%	75,92%
VUELING AIRLINES	511 - Transporte aéreo de pasajeros	68,64%	83,10%

## EMPRESAS LIMPIAS

2008	Sector de actividad (CNAE)	Endeudamiento (D/A)	Endeudamiento sector
VOCENTO	642 - Actividades de las sociedades holding	47,11%	8,92%
CAMPOFRIO	101 - Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos	68,48%	65,67%
ELECNOR	412 - Construcción de edificios	81,96%	79,99%
ZELTIA	642 - Actividades de las sociedades holding	76,22%	8,92%
JAZZTEL	619 - Otras actividades de telecomunicaciones	88,95%	75,98%
MEDIASET	602 - Actividades de programación y emisión de televisión	44,24%	70,10%
SACYR VALLEHERMOSO	411 - Promoción inmobiliaria	90,56%	75,92%
OHL	411 - Promoción inmobiliaria	90,81%	75,92%
GRUPO FERROVIAL	412 - Construcción de edificios	92,34%	79,99%
ALMIRALL	464 - Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico	53,24%	79,24%
REALIA BUSINES	411 - Promoción inmobiliaria	78,07%	75,92%
GR.EMPR.S.JOSE	412 - Construcción de edificios	86,19%	79,99%
ABENGOA	439 - Otras actividades de construcción especializada	93,59%	79,93%
GRUPO TAVEX	132 - Fabricación de tejidos textiles	69,43%	65,96%
SOLARIA	351 - Producción transporte y distribución de energía eléctrica	39,87%	68,96%
ZARDOYA OTIS	439 - Otras actividades de construcción especializada	61,60%	79,93%
IBERIA	511 - Transporte aéreo de pasajeros	72,24%	83,10%

Anexo 9. Datos de endeudamiento de 2009.

## EMPRESAS CON SALVEDADES

2009	Sector de actividad (CNAE)	Endeudamiento (D/A)	Endeudamiento sector
DEOLEO	104 - Fabricación de aceites y grasa vegetales y animales	86,91%	72,86%
FERGO AISA	411 - Promoción inmobiliaria	143,64%	74,43%
FUNESPAÑA	96 - Otros servicios personales	24,22%	85,10%
GRUPO EZENTIS	619 - Otras actividades de telecomunicaciones	50,81%	78,44%
GRUPO PRISA	601 - Actividades de radiofusión	83,24%	57,93%
INMOBILIARIA COLONIAL	411 - Promoción inmobiliaria	85,81%	74,43%
METROVACESA	681 - Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia	89,80%	67,92%
NATRA	108 - Fabricación de otros productos alimenticios	69,54%	69,12%
NATRAUCETICAL	464 - Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico	53,25%	78,60%
PRIM	325 - Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos	37,77%	57,82%
QUABIT INMOBILIARIA	411 - Promoción inmobiliaria	87,66%	74,43%
RENTA CORPORACION	411 - Promoción inmobiliaria	89,25%	74,43%
REYAL URBIS	411 - Promoción inmobiliaria	98,46%	74,43%
SEDA BARCELONA	132 - Fabricación de tejidos textiles	95,67%	63,14%
URBAS	411 - Promoción inmobiliaria	78,19%	74,43%

## EMPRESAS LIMPIAS

2009	Sector de actividad (CNAE)	Endeudamiento (D/A)	Endeudamiento sector
CAMPOFRIO	101 - Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos	67,30%	65,43%
ELECNOR	412 - Construcción de edificios	78,13%	79,32%
ZELTIA	642 - Actividades de las sociedades holding	80,53%	8,05%
JAZZTEL	619 - Otras actividades de telecomunicaciones	67,38%	78,44%
MEDIASET	602 - Actividades de programación y emisión de televisión	60,28%	77,04%
SACYR VALLEHERMOSO	411 - Promoción inmobiliaria	85,64%	74,43%
OHL	412 - Construcción de edificios	87,46%	79,32%
CODERE	692 - Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	94,87%	62,02%
ALMIRALL	464 - Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico	48,69%	78,60%
NICOLAS CORREA	284 - Fabricación de máquinas herramientas para trabajar el metal y otras máquinas herramienta	43,86%	66,17%
REALIA BUSINES	411 - Promoción inmobiliaria	78,90%	74,43%
GR.EMPR.S.JOSE	412 - Construcción de edificios	86,19%	79,32%
ABENGOA	439 - Otras actividades de construcción especializada	90,53%	79,99%
GRUPO TAVEX	132 - Fabricación de tejidos textiles	72,62%	63,14%
ZARDOYA OTIS	439 - Otras actividades de construcción especializada	59,91%	79,99%

## 6. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Amat, O. y Oliveras, E. (2004), “Propuestas para combatir la contabilidad creativa”, *Universia Business Review*, Nº. 1, 2004, pp. 10-17.

Amat, O., Peramon, J. y Oliveras, E (2003): “Fiabilidad de la información contable. El caso de las empresas incluidas en el IBEX 35”, *Los trabajos del XII Congreso de AECA "Transparencia Empresarial y Sociedad del Conocimiento"*, Cádiz, 29 Septiembre - 1 Octubre 2003

Amat, O. y Campa, F. (2009): “Impacto de la nueva normativa contable (Nuevo PGC y NIIF) en el análisis de empresas”, *Revista española de capital riesgo*, Nº 4, 2009, pp. 13-26.

Blake, J., Moya, S. y Amat, O. (1996): “La contabilidad creativa en España y en el Reino Unido. Un estudio comparativo”, *VII Encuentro de profesores universitarios de contabilidad: Barcelona, 5 a 8 de junio de 1996 / coord. por Departament de Comptabilitat, Vol. 1, 1996 (Ponencia y comunicaciones sobre contabilidad financiera)*, pp. 525-540.

Bravo, S. (2011): “La contabilidad creativa”, *AECA: Revista de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas*, Nº 94, 2011 , pp. 34-36.

Elvira, O. y Amat O. (2008): “La manipulación contable: tipología y técnicas”, *Partida doble*, Nº 203, 2008, pp. 48-59.

García, B. (2008): “Manipulaciones contables en épocas de crisis” *Revista Técnica Contable*, Nº 712, 2008, pp. 14-15.

García-Ayuso, M. y Sánchez, A. (1999): “Un análisis descriptivo del mercado de la auditoría y de los informes emitidos por las grandes empresas españolas”, *Actualidad financiera*, Año nº 4, Nº Extra 3, 1999, pp. 41-52.

Informe anual del Banco de España 2006.

Informe anual del Banco de España 2007.

Informe anual del Banco de España 2008.

Informe anual del Banco de España 2009.

Plan General de Contabilidad, Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, 2007.

Ratios Sectoriales de las Sociedades no Financieras del Banco de España.

Reguera, N; Laffarga, J. y Fuentes, P.: “¿Existe una mayor manipulación de las cifras contables en periodos de crisis económica?”, XVI Congreso AECA "Nuevo modelo económico: Empresa, Mercados y Culturas”:

Resolución de 21 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se publica la modificación de la sección 3 de las Normas Técnicas de Auditoría, publicadas por Resolución de 19 de enero de 1991, relativa a las Normas Técnicas sobre Informes. BOE, N° 36, del viernes 11 de febrero de 2011, Sec. III, pp. 14895-14898.

Santandreu, E. (2000): “El análisis de la empresa a través de los ratios”, Publicaciones del Centre Metal·lúrgic, N° 1, 2000.

Villarroya, M.B. (2007): “Análisis de los incumplimientos de la normativa contable”, Partida doble, N° 192, 2007, pp. 52-75.

Villarroya, M.B. y Rodríguez, M.C. (2003): “La manipulación contable: El perfil de las empresas manipuladoras”, Partida doble, N° 143, 2003, pp. 54-63.

[www.cnae.com.es](http://www.cnae.com.es)

[www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

[www.elpaís.com](http://www.elpaís.com)