



**FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS**

**GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD**

**Análisis mediante indicadores económico-financieros e  
indicadores propios de las entidades no lucrativas. El caso de  
Cruz Roja y Médicos sin Fronteras.**

Trabajo Fin de Grado presentado por Fernando Cordón Macías siendo el tutor del mismo el profesor José Antonio Donoso Anes.

Vº. Bº. del tutor:

Alumno:

D. José Antonio Donoso Anes

D. Fernando Cordón Macías

Sevilla. Mayo de 2021









**GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD  
FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS**

**TRABAJO FIN DE GRADO  
CURSO ACADÉMICO [2020-2021]**

TÍTULO:

**Análisis mediante indicadores económico-financieros e indicadores propios de las entidades no lucrativas. El caso de Cruz Roja y Médicos sin Fronteras.**

AUTOR:

**FERNANDO CORDÓN MACÍAS**

TUTOR:

**JOSÉ ANTONIO DONOSO ANES**

DEPARTAMENTO:

**CONTABILIDAD Y ECONOMÍA FINANCIERA**

ÁREA DE CONOCIMIENTO:

**ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD**

RESUMEN:

En la actualidad, las entidades sin fines lucrativos son un pilar fundamental en la sociedad, las cuales vienen experimentando un incremento en su notoriedad y labor social. Estas proporcionan una oportunidad a muchos colectivos que no disponen de las mismas oportunidades que el resto de las personas.

En este trabajo, se desarrolla un análisis comparativo entre dos entidades no lucrativas, Cruz Roja y Médicos Sin Fronteras, a nivel económico-financiero y de gestión. Para obtener la situación económica-financiera y de gestión en la que estas se encuentran, se utilizan indicadores convencionales y propios. A través de los resultados obtenidos, se determina la situación en la que se encuentran, así como su evolución temporal; haciendo hincapié en las principales diferencias que puedan tener entre ellas.

PALABRAS CLAVE:

Análisis financiero, estructura económica, estructura financiera, gestión interna, sector no lucrativo.



# ÍNDICE

---

1. Las entidades no lucrativas en el tercer sector .....	3-9
1.1. Introducción .....	3
1.2. El tercer sector .....	3
1.3. Entidades no lucrativas (ENL) .....	3
1.3.1. Tipos de entidades no lucrativas .....	4
1.3.1.1. Fundación .....	5
1.3.1.2. Organización no gubernamental (ONG) .....	7
1.3.1.3. Asociación de utilidad pública .....	7
1.3.2. Financiación de las ENL .....	8
2. Normativa de las ENL .....	11-15
2.1. Normativa económico-contable .....	11
2.2. Normativa contable .....	11
2.2.1. Plan General de Contabilidad .....	12
2.3. Normativa Fiscal .....	14
2.3.1. Impuesto sobre sociedades .....	14
3. Indicadores para el análisis de las ENL .....	17-26
3.1. ¿Qué son los indicadores? .....	17
3.2. Misión de los Indicadores .....	17
3.3. Categorías de indicadores .....	18
3.3.1. Indicadores económico-financieros .....	18
3.3.1.1. Análisis estructural del patrimonio .....	18
3.3.1.2. Análisis del equilibrio financiero .....	19
3.3.1.3. Indicadores de liquidez .....	20
3.3.1.4. Indicadores de solvencia .....	22
3.3.1.5. Indicadores de endeudamiento .....	23
3.3.1.6. Análisis de Rentabilidades .....	24
3.3.2. Indicadores no económicos .....	24
4. Análisis de Cruz Roja .....	27-41
4.1. Historia de Cruz Roja .....	27
4.2. Misión de Cruz Roja .....	27
4.3. Análisis económico-financiero de Cruz Roja .....	27
4.3.1. Análisis estructural del patrimonio .....	27
4.3.1.1. Análisis de balance de situación .....	28
4.3.1.2. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias .....	31
4.3.1.3. Análisis del estado de flujos de efectivo .....	32
4.3.2. Análisis del equilibrio financiero .....	33
4.3.3. Análisis de liquidez .....	34
4.3.4. Análisis de solvencia .....	36
4.3.5. Análisis de endeudamiento .....	37
4.3.6. Análisis de Rentabilidades .....	38

4.4. Análisis mediante indicadores no económicos .....	38
4.4.1. Indicadores de condición.....	38
4.4.2. Indicadores de eficiencia.....	38
4.4.3. Indicadores de transparencia.....	39
4.4.4. Indicadores de Responsabilidad Social Corporativa.....	39
4.4.5. Indicadores de Continuidad.....	40
4.5. Conclusión de Cruz Roja.....	40
5. Análisis a Médicos Sin Fronteras.....	43-57
5.1. Historia de Médicos Sin Fronteras.....	43
5.2. Misión de Médicos Sin Fronteras.....	43
5.3. Análisis económico-financiero de Médico Sin Fronteras.....	43
5.3.1. Análisis estructural del patrimonio.....	43
5.3.1.1. Análisis de balance de situación.....	43
5.3.1.2. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias.....	46
5.3.1.3. Análisis del estado de flujos de efectivo.....	47
5.3.2. Análisis del equilibrio financiero.....	49
5.3.3. Análisis de liquidez.....	50
5.3.4. Análisis de solvencia.....	51
5.3.5. Análisis de endeudamiento.....	53
5.3.6. Análisis de Rentabilidades.....	53
5.4. Análisis mediante indicadores no económicos.....	54
5.4.1. Indicadores de condición.....	54
5.4.2. Indicadores de eficiencia.....	54
5.4.3. Indicadores de transparencia.....	55
5.4.4. Indicadores de Responsabilidad Social Corporativa.....	55
5.4.5. Indicadores de Continuidad.....	56
5.5. Conclusión de Médicos sin Fronteras.....	56
6. Comparativa de Cruz Roja y Médicos Sin Fronteras.....	59-63
6.1. Misión de las entidades.....	59
6.2. Indicadores económico-financieros.....	59
6.3. Indicadores no económicos.....	62
7. Conclusiones.....	65
7.1. Conclusión final.....	65

# CAPÍTULO 1

## Las entidades no lucrativas en el tercer sector

### 1.1. Introducción

En España podemos identificar la figura del Estado, el cual engloba a todas las entidades o administraciones de carácter público; la figura de la entidad lucrativa, conocidas como “empresas”, las cuales son de carácter privado y lucrativo, es decir, su objetivo es crecer, expandirse y lo más importante, obtener y repartir beneficios. En el centro de estas dos encontramos a las entidades no lucrativas, cuyo objetivo es promover el bienestar social y no repartir beneficios. Estas últimas, las podemos encontrar o situar dentro del llamado “*El Tercer Sector*”. (Socías, Horrach y otros, 2013).

### 1.2. El tercer sector

Se conoce como “*Tercer Sector*” al conjunto de entidades cuya característica principal es ser “*privadas, pero no lucrativas*” y desarrollan actividades en el ámbito social que satisfagan las necesidades de aquellos grupos sociales que no satisfacen ni el Estado, ni el Mercado. (Pavía, 2004).

Las entidades del tercer sector son las asociaciones, las fundaciones y federaciones, entre otros; cumpliendo con los requerimientos que le exija la ley Orgánica 1/2002, del 22 de marzo.

Las características más comunes que identifican las organizaciones del tercer sector son: (Pavía, 2004)

- ✓ Carácter Privado: Organización que no está en manos del Estado.
- ✓ No lucrativas: No distribuyen los beneficios entre los miembros de la organización.
- ✓ Autogobernadas: Aquellas que eligen y tienen sus propias autoridades y actividades autónomas.
- ✓ Voluntarias: De libre afiliación.
- ✓ Estructuradas: Tienen cierto grado de formalización y permanencia en el tiempo, tengan o no personalidad jurídica.

### 1.3. Entidades no lucrativas (ENL)

En la actualidad, toda persona reconoce las palabras “*empresa*” o “*entidad*”. Pero ¿conocen los términos “*no lucrativas*” o “*sin ánimo de lucro*”? ¿Qué significan estos términos en la actualidad?

*“Son consideradas sin ánimo de lucro aquellas entidades que no pueden repartir las utilidades que generan como producto del desarrollo de las actividades relacionadas con su objeto social, sino que estos deben ser reinvertidos en la misma entidad para el crecimiento de su patrimonio, garantizando con ello su sostenibilidad en el tiempo.”* (Grosso, 2013)

Podemos encontrar entidades no lucrativas en los siguientes ámbitos:

- ✓ Educación

- ✓ Salud
- ✓ Medioambiente
- ✓ Deportes
- ✓ Bienestar social
- ✓ Derechos humanos
- ✓ Ayuda humanitaria

Según el artículo 3 de la ley 49/2002, para considerar a una entidad como “no lucrativa”, debe cumplir los siguientes requisitos:

- ✓ Que persigan el interés general, como puede ser: la defensa de los derechos humanos, asistencia e inclusión social, fomento la economía social, entre otros.
- ✓ Que destinen al menos el 70% de sus ingresos a dichos fines.
- ✓ Que la actividad realizada no consista en el desarrollo de explotaciones económicas ajenas a su objeto o finalidad estatutaria.
- ✓ Que los fundadores, asociados o miembros de los órganos de gobierno y los cónyuges o parientes hasta el cuarto grado inclusive, no sean los destinatarios principales de las actividades que realice la entidad, ni se beneficien en condiciones especiales.
- ✓ Que los cargos de patrono, representante estatutario y miembro del órgano sean gratuitos, sin perjuicio del derecho a ser reembolsados de los gastos debidamente justificados que el desempeño de su función les ocasione.
- ✓ Que, en caso de disolución, su patrimonio se destine en su totalidad a alguna de las entidades consideradas como entidades beneficiarias del mecenazgo a los efectos previstos en los artículos 16 a 25, ambos inclusive, de esta ley, o a entidades públicas de naturaleza no fundacional que persigan fines de interés general.
- ✓ Que estén inscritas en el registro correspondiente.
- ✓ Que cumplan las obligaciones contables previstas en las normas por las que se rigen o, en su defecto, en el Código de Comercio y disposiciones complementarias.
- ✓ Que cumplan las obligaciones de rendición de cuentas que establezca la legislación específica.
- ✓ Que elaboren anualmente una memoria económica en la que se especifiquen los ingresos y gastos del ejercicio, de manera que puedan identificarse por categoría y por proyecto, así como el porcentaje de participación que mantengan en entidades de carácter mercantil.

### **1.3.1. Tipos de entidades no lucrativas**

Como ya hemos enunciado con anterioridad, las entidades no lucrativas son aquellas cuya finalidad no es obtener un beneficio económico (pueden tenerlo, pero no repartirlo), si no un beneficio social. Hay dos tipos: (Socías, Horrach y otros, 2013).

- ✓ Públicas: Son aquellas que persiguen el interés general de la sociedad, como pueden ser las Administraciones públicas (central, autonómica, seguridad social, local...).

- ✓ Privadas, que podemos destacar dos tipos:
  - Aquellas que buscan el interés social, como las entidades asistenciales o cooperativas, así sean fundaciones o asociaciones.
  - Las que persiguen el interés particular o propio, como las mutualistas o asociativas, en cualquiera de sus formas (asociaciones, comunidades...).

Podemos destacar, siempre y cuando cumplan con los requisitos establecidos en el artículo 3 de la ley 49/2002:

- ✓ Las fundaciones.
- ✓ Las Organizaciones no gubernamentales (ONG), que se refiere a la Ley 23/1998, del 7 de Julio.
- ✓ Las asociaciones declaradas de utilidad pública.
- ✓ Las delegaciones de fundaciones extranjeras inscritas en el Registro de Fundaciones.
- ✓ Las federaciones deportivas españolas, las federaciones deportivas territoriales de ámbito autonómico, el Comité Olímpico Español y el Comité Paralímpico Español.
- ✓ Las federaciones.

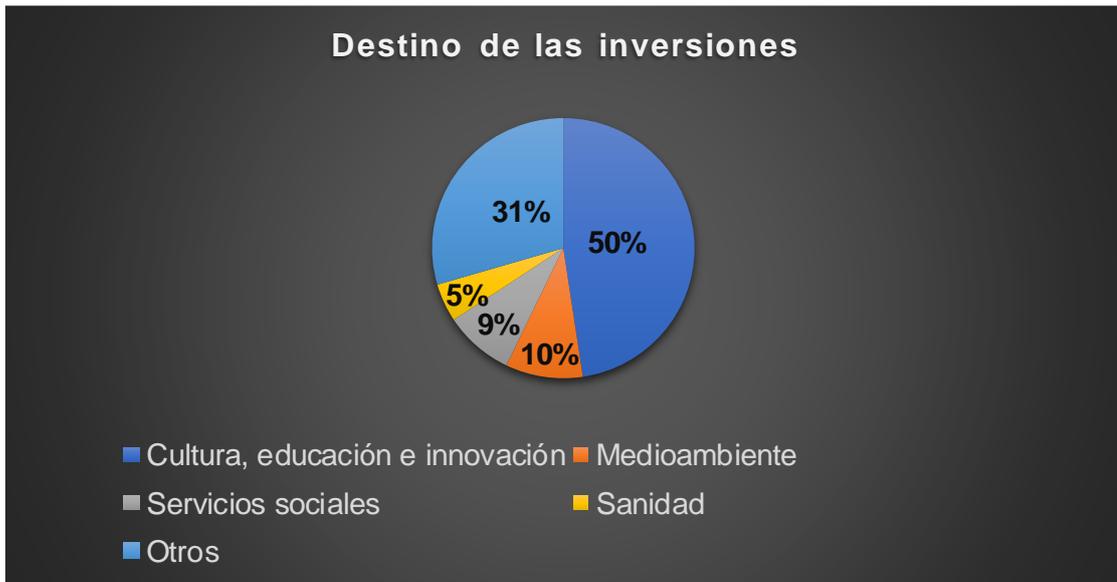
#### **1.3.1.1. Fundación**

*“Una Fundación es una entidad jurídica sin ánimo de lucro que nace de la voluntad de una o varias personas naturales o jurídicas y cuyo objetivo es pretender el bienestar común, bien sea a un sector determinado de la sociedad o a toda la población en general. La fundación surge de la destinación que haga su fundador o fundadores, de unos bienes o dineros preexistentes para la realización de unas actividades que, según su sentir, puedan generar bienestar social”.* (Gaitán, 2005).

Las fundaciones están amparadas por el artículo 34 de la Constitución Española, reguladas en la ley 50/2002, del 26 de Diciembre, del BOE. La AEF (Asociación Española de Fundaciones) lanza un eslogan que llama a la esperanza de aquellos que en un momento u otro se ven sin ella, que es: *“Donde hay una necesidad, existe una fundación”*.

A continuación, se muestra a través de cifras, el impacto que tienen estas fundaciones en nuestra sociedad: (AEF,2015).

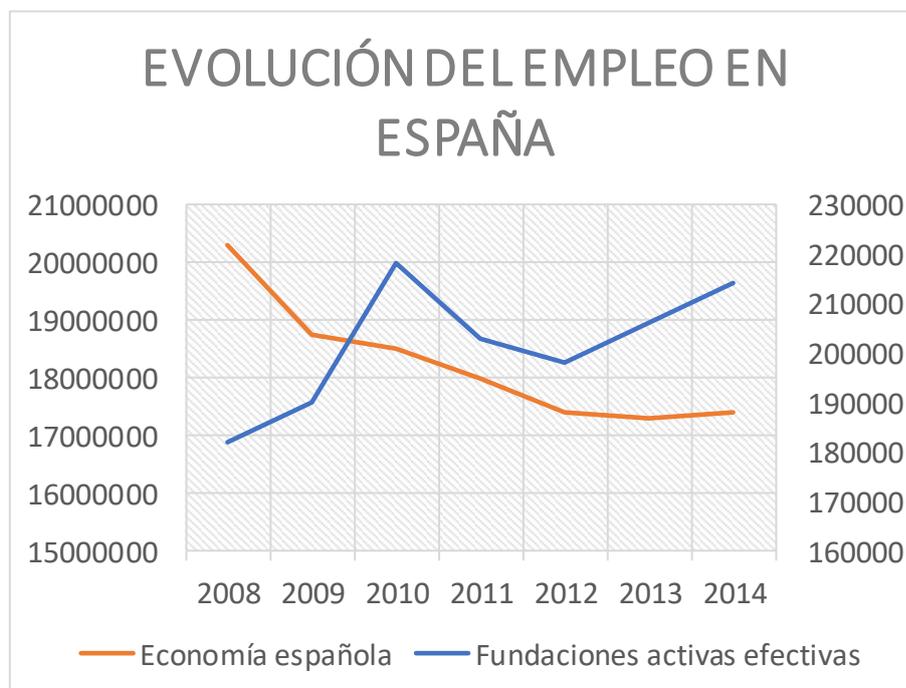
- ✓ Promueven el desarrollo socioeconómico de la sociedad, consiguiendo aportar el 0,8% al PIB (Producto Interior Bruto) español, procediendo el 80% de sus ingresos de entes privadas a través de donaciones, legados, etc. Invierten más de 8.000 millones de euros en proyectos de interés general (Figura 1.1).



**Figura 1.1. Inversiones de las Fundaciones**

Fuente: Elaboración propia a partir de la (AEF,2015).

- ✓ Pálían necesidades en tiempos de crisis económica, creando empleo de manera continuada, consiguiendo un aumento de la media de empleo; por ejemplo, entre los años 2008 y 2014 en un 2,95%. Mientras que, en dichos años, la economía española registraba un deceso del 2,52%. En la Figura 1.2, se refleja la evolución del empleo en España en su conjunto (columna izquierda), comparado con la evolución de las fundaciones (columna derecha).



**Figura 1.2. Evolución del empleo en España**

Fuente: Elaboración propia a través de la (AEF,2015).

- ✓ Crean empleo directa e indirectamente. Las fundaciones, de forma directa, dan empleo a 256.867 personas, lo cual es un 1,7% del empleo total en España en 2014; mientras que, de forma indirecta, al tener que contratar servicios externos, movilizan a más de 100.000 voluntarios al año y a más de 70.000 patronos que ofrecen sus servicios de forma gratuita. Respecto a la media de trabajadores por fundación fue de 38,86 en el año 2014.

### 1.3.1.2. Organización no Gubernamental (ONG)

Según (Briones,2015), la ONU enuncia que una organización no gubernamental es *“cualquier grupo de ciudadanos voluntarios sin ánimo de lucro que surge en el ámbito local, nacional o internacional, de naturaleza altruista y dirigida por personas con un interés común”*. La ley que regula a las organizaciones no gubernamentales (ONG) es la 43/2015, del 9 de octubre, según el Boletín Oficial del Estado (BOE). Cabe destacar que cualquier ONG tiene diferentes formas jurídicas, por lo que habrá que poner énfasis en lo que enuncien sus estatutos al respecto, el cuál determinará qué régimen jurídico es el que hay que aplicarle. Las formas más comunes en las que se adaptan son la de fundaciones y asociaciones.

En España, se cifraban en 2013 una cantidad de 222 ONG en activo, empezando por *“Unicef”* y finalizando con *“1 kg de ayuda”*, entre otros. Podemos clasificar las ONG en: (Grosso, 2013)

- ✓ ONG de autodesarrollo: Buscan el mejorar la condición de vida y satisfacer las necesidades del colectivo más desfavorecido, mediante un proceso de reflexión a partir de la propia realidad en la que se encuentra.
- ✓ ONG de atención, apoyo y acompañamiento: Aquellas que ofrecen servicios mediante la concesión de recursos financieros, asesorías en autogestión, capacitación, etc.
- ✓ Representación gremial y coordinación interinstitucional: Incluyen gremios (económicos, de profesionales) y otras agencias encargadas de coordinar de segundo y tercer nivel.

### 1.1.4. Asociación de utilidad pública

Una asociación sin ánimo de lucro o de utilidad pública es una comunidad de personas que se disponen entre sí para realizar una actividad colectiva. Dicha asociación tiene una personalidad jurídica, lo que la hace capaz de adquirir derechos y contraer obligaciones. Diferenciándose de esta manera el patrimonio de la asociación y el de los asociados. (FundaciónGPS, 2016)

En España, dichas asociaciones se normalizan, como se ha enunciado con anterioridad, por la ley Orgánica 1/2002, del 22 de marzo, reguladora del Derecho de Asociación, más concretamente en los artículos 32 al 36 del Boletín Oficial del Estado.

Podemos destacar diferentes tipos de asociaciones en la actualidad, según los fines que persigan: (Ayuda en Acción, 2019).

- ✓ De interés general: Aquellas que van más allá de las personas que están asociadas, es decir, promueven el bienestar de la sociedad en general.
- ✓ De interés privado: Su objetivo es beneficiar a las personas que están asociadas o forman parte de esta.

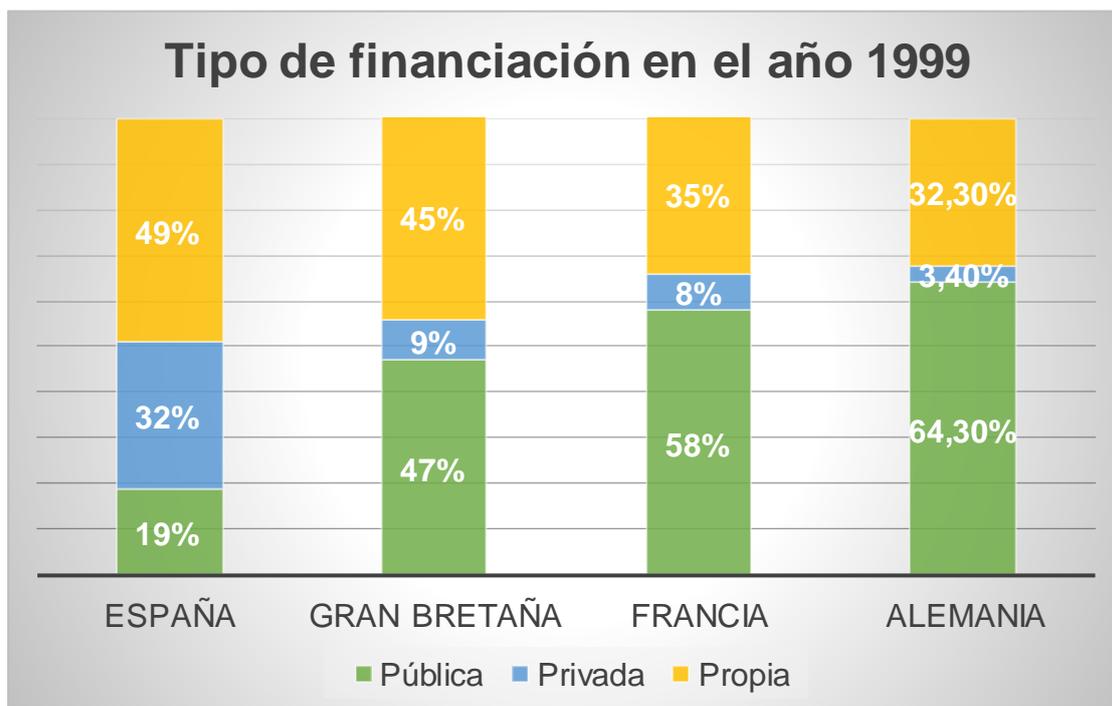
### 1.1.1. Financiación de las ENL

Las entidades no lucrativas no buscan maximizar su beneficio económico, si no promover el bienestar de los grupos sociales que lo necesitan, por lo que se puede decir que no buscan el beneficio económico, si no el llamado “*beneficio social*”. La gran mayoría de servicios que proporcionan son de forma gratuita y por el bien social, pero estas entidades también necesitan fuentes de financiación para que su labor pueda ser llevada a cabo de forma satisfactoria. Esta financiación debe ser externa, que sea proporcionada con una estabilidad constante y que sea duradera. (García, Acero y otros, 2014).

Sin embargo, la financiación de las ENL puede provenir de entidades privadas, entidades públicas y financiación propia, el llamado “*Modelo de las 3 ps*”. (García, Acero y otros, 2014).

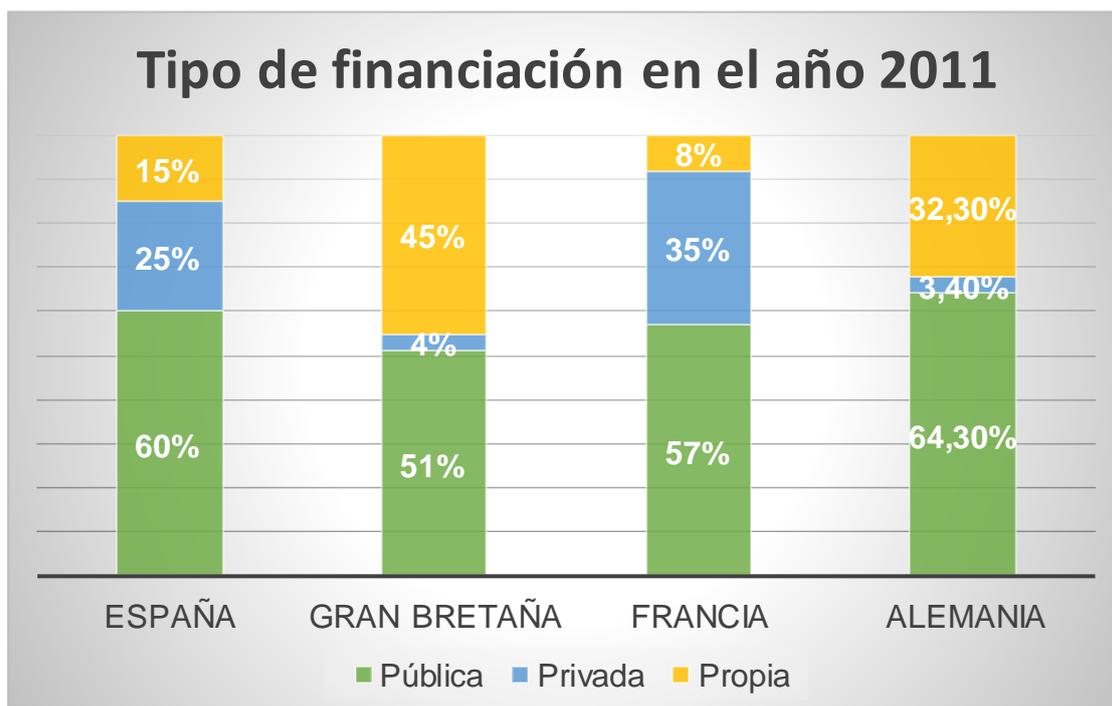
En la figura 1.3. y 1.4, mostramos un estudio realizado para conocer la evolución de la financiación de las ENL de algunos países europeos como España, Gran Bretaña, Francia y Alemania: (García, Acero y otros, 2014).

- ✓ En el caso de España, la financiación de carácter pública tiene un gran aumento, elevando su porcentaje del 19% al 60%, así como la financiación propia, que pasa del 15 al 49%; mientras que la privada se reduce en un 7%.
- ✓ En cuanto a Gran Bretaña, aumenta en un 4% la financiación pública, tomando este porcentaje de la financiación privada, dando lugar a una disminución proporcional del mismo; mientras la propia se mantiene constante.
- ✓ En Francia, se disminuye ligeramente la financiación pública, y en un 27% la propia, dando lugar a un aumento considerable en la financiación de tipo privada, elevándose la cifra de un 8 a un 35%.
- ✓ Alemania mantiene constante sus cifras, sin dar lugar a variación en ningún tipo de su financiación.



**Figura 1.3. Tipos de financiación de las ENL en Europa en 1999.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de (Salamon et al, 1999).*



**Figura 1.4. Tipos de financiación de las ENL en Europa en 2011.**

*Fuente: Elaboración propia a través de (Antares Consulting, 2011).*



## CAPÍTULO 2

### Normativa de las ENL

#### 2.1. Normativa económica-contable

El 1 de enero de 2012 entra en vigor el Real Decreto 1491/2011, del 24 de octubre, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos y el modelo de plan de actuación de las entidades sin fines lucrativos, y se aplicará en los términos previstos en el Real Decreto para los ejercicios económicos que se inicien a partir de dicha fecha.

El Real Decreto 1491/2011 establece que será de aplicación el Plan General de Contabilidad, en los términos previstos en el Real Decreto 1514/2007, del 16 de noviembre, así como las adaptaciones sectoriales y las Resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas aprobadas al amparo de las disposiciones finales primera y tercera, respectivamente, del citado Real Decreto.

El Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, modifica parte de la normativa anterior, siendo de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016.

Podrán aplicar el Plan General de Contabilidad de PYMES todas las entidades sin fines lucrativos, sin importar su forma jurídica, que durante dos ejercicios consecutivos reúnan, a fecha de cierre, al menos dos de las circunstancias siguientes:

- Total del Activo: Menor o igual a 4 millones.
- Importe Neto Cifra de Negocio: Menor o igual a 8 millones.
- Número de trabajadores: Menor o igual a 50 trabajadores.

Las entidades perderán la facultad de acogerse al PGC de PYMES cuando dejen de cumplir con lo enunciado en el párrafo anterior durante dos ejercicios consecutivos.

El artículo 34.1 de la Ley Orgánica 1/2002, del 22 de marzo, reguladora del Derecho de Asociación establece que las asociaciones de utilidad pública deberán rendir las cuentas anuales del ejercicio anterior en el plazo de los seis meses siguientes a su finalización, y presentar una memoria descriptiva de las actividades realizadas durante el mismo ante el organismo encargado de verificar su constitución y de efectuar su inscripción en el Registro correspondiente, en el que quedarán depositadas.

El artículo 35.2 de la citada de la Ley Orgánica 1/2002, dispone que la declaración de utilidad pública será revocada cuando los responsables de su gestión incumplan la obligación anterior de rendir cuentas en la forma y en el plazo establecidos.

#### 2.2. Normativa contable

Siempre que empezamos el estudio de una entidad u organización, debemos tener conocimiento de las normas y principios contables por las que se rige dicha entidad.

Aunque las entidades no lucrativas no tengan la misma misión que las lucrativas, por su mayor preocupación en la administración y responsabilidad por encima de la rentabilidad de esta; deben regirse por las mismas leyes contables del Plan General de Contabilidad (PGC), el cual tiene sus propias adaptaciones y el modelo de plan de

actuación para las entidades de carácter no lucrativas, reguladas por el Real Decreto 1491/2011, del 24 de Octubre, que deroga al Real Decreto 77/1998 del 30 de abril.

Las normas aprobadas en el Real Decreto 1491/2011 entraron en vigor para los ejercicios económicos que comenzasen a partir del 1 de enero de 2012, teniendo la misma estructura que el Plan General de Contabilidad para pequeñas y medianas empresas (PYMES).

El PGC para pequeña y mediana entidad sin ánimo de lucro, puede aplicarse a cualquier entidad, con independencia de su naturaleza jurídica, que, durante dos ejercicios consecutivos a fecha de cierre de ejercicio de cada uno de ellos, cumplan con al menos dos de las siguientes casuísticas:

- ✓ Que el total del activo sea menor o igual a dos millones ochocientos cincuenta mil euros.
- ✓ Que el importe neto de la cifra de negocio no supere los cinco millones seiscientos cincuenta mil euros
- ✓ Que el número de trabajadores medios empleados no supere los cincuenta.

Las entidades perderán la capacidad de acogerse a dicho plan si no cumplen con el requisito de mantener al menos dos de estas circunstancias, ya mencionadas con antelación, a fecha de cierre del ejercicio durante dos años consecutivos.

Otros escenarios que podrían darse:

- ✓ A fecha de constitución de la entidad: Podrían acogerse el primer año al PGC para PYMES si al finalizar el ejercicio económico, reúnen dos de las ya mencionadas circunstancias.
- ✓ En caso de grupos de empresas o multigrupos: Se sumarán las partidas de activo, cifra de negocio y trabajadores de las empresas que conformen el grupo, para comprobar si dichas sumas son permitidas por los límites establecidos para poder acogerse al PGC para PYMES.

### **2.2.1. Plan General Contable**

En primer lugar, *“El PGC constituye el desarrollo reglamentario en materia de cuentas anuales individuales de la legislación mercantil, que ha sido objeto de una profunda modificación, fruto de la estrategia diseñada por la UE en materia de información financiera”* (PGC, 2017). Es decir, es el texto regulador de la contabilidad en las sociedades españolas, cuya normativa o principios contables, son de obligado cumplimiento a la hora de formular las cuentas anuales de cualquier entidad.

Este manual contable data su origen en el año 1973, sufriendo a lo largo del tiempo importantes reformas:

- ✓ Una de ellas surge en el año 1990, con la entrada de España al mercado europeo, cuya consecuencia trajo consigo la adaptación de las normas españolas a las europeas.
- ✓ La siguiente y más importante de las reformas contables, tuvo lugar en noviembre de 2007, entrando en vigor el 1 de enero de 2008 el Real Decreto (RD) 1514/2007 y 1515/2007, dando lugar al PGC y PGC de PYMES, respectivamente.

- ✓ La última reforma contable llega con el nuevo año 2021, con el RD 1/2021, del 12 de enero, la cual modifica el PGC y el PGC de PYMES, aprobados con la reforma de 2007; modificando el marco conceptual y las normas de registro y valoración a valor razonable.

En cuanto a la estructura del PGC, podemos distinguir cinco partes, tres de ellas de cumplimiento obligatorio y dos de ellas de obligación facultativa o de carácter voluntarias. Las distintas partes son:

#### 1. Marco Conceptual

*“Conjunto de fundamentos, principios y conceptos básicos cuyo cumplimiento conduce en un proceso lógico deductivo al reconocimiento y valoración de los elementos de las cuentas anuales. Su atribución al PGC tiene como objeto garantizar el rigor y la coherencia del posterior proceso de elaboración de las normas de registro y valoración, así como su posterior interpretación”.* (PGC,2017)

Es decir, son los cimientos sobre los que se rige la contabilidad y nos hará entender lo que es la contabilidad y sus metodologías. Además, nos define una serie de conceptos, tales como: cuentas anuales, imagen fiel o corporativa, requisitos para la elaboración de las cuentas anuales.

#### 2. Normas de Registro y Valoración

Apartado que nos muestra las veintitrés normas de registro y valoración, las cuales nos indican el procedimiento de contabilizar (normas de registro) y a valorar las diferentes partidas que se nos pueden aparecer (normas de valoración).

#### 3. Cuentas Anuales

En este apartado nos proporciona toda la información necesaria para la elaboración de los informes financieros de las entidades, que son las llamadas cuentas anuales. Nos guían acorde a la metodología a seguir para proporcionar de una manera clara y razonable, la información financiera y económica de las entidades, que hay que elaborarlas y entregarlas en el registro mercantil todos los años. Dichas cuentas están compuestas por:

- Balance de situación
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de flujos de efectivo (solo las grandes empresas)
- Estado total de cambios en el Patrimonio Neto
- Memoria anual

#### 4. Cuadro de Cuentas

En este apartado, el PGC nos proporciona una serie de plantillas a seguir para elaborar a partir de estas, las cuentas anuales. También cuenta con una adaptación de tipo sectorial para las entidades con fines no lucrativos, cooperativas, etc. Las cuales tienen su propia adaptación de este apartado del PGC.

## 5. Definiciones y Relaciones Contables

En este último apartado, nos detallan aquellas partidas que se utilizan en las cuentas anuales, así como sus cargos y abonos en las cuentas del debe y el haber, respectivamente. También nos proporciona la codificación contable de todas y cada una de las partidas que pueden aparecer en el día a día de la entidad; así como resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC).

### 2.3. Normativa Fiscal

Aunque veamos las entidades no lucrativas como un “ente que no busca su propio beneficio a través de su actividad, como lo hacen las entidades lucrativas”, no se libran de la obligación de declarar su actividad. Estas entidades no lucrativas pueden llegar a someterse a múltiples leyes fiscales, como pueden ser:

- ✓ Impuesto de sociedades.
- ✓ Impuesto sobre el valor añadido.
- ✓ Impuestos sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados.

#### 2.3.1. Impuesto sobre sociedades

El régimen tributario que regula la ley 49/2002, del 23 de diciembre, solo se aplica según su artículo 2, a aquellas entidades sin ánimo de lucro que sean asociaciones o fundaciones declaradas de utilidad pública que cumplan los requisitos establecidos por la ley, en su artículo número 3. El resto de las entidades de carácter no lucrativas, tributarán por el régimen de entidades parcialmente exentas establecido en el capítulo quince, artículo dos, de la ley sobre el impuesto de sociedades (LIS). (Torregrosa, 2013).

Dichas entidades serán calificadas como de “*utilidad pública*” cuando cumplan una serie de requisitos:

- ✓ Sus fines estatutarios deben estar encaminados a promover el bienestar social o el interés público.
- ✓ Que su actividad no se centre solamente en el beneficio de sus asociados, sino también en otros beneficiarios que lo necesiten y sean a fines a ello.
- ✓ La retribución de los asociados o junta directiva no puede venir de los fondos propios de la entidad, así como de subvenciones obtenidas a través de ella.
- ✓ Que se encuentren constituidas y registradas en su correspondiente registro.

Según el artículo 5 de la ley 49/2002, serán de aplicación de la ley de impuesto sobre sociedades, a las entidades sin fines lucrativos, con alguna exención de la que estas se pueden beneficiar, siempre y cuando cumplan con las condiciones exigidas.

El artículo 6 de la Ley 49/2002 enuncia los ingresos que se consideran exentos de tributación a esta ley, que son:

- ✓ Los donativos y donaciones recibidos por la entidad, incluido las aportaciones o donaciones para dotar el patrimonio dicha organización, ya sea o no en el momento de su constitución.
- ✓ Las cuotas de los asociados, benefactores o colaboradores, siempre que no tengan que recibir una contraprestación de una actividad económica no exenta
- ✓ Las subvenciones recibidas, siempre que no se destinen a una actividad de explotación no exenta de tributar.
- ✓ Los ingresos procedentes de la prestación de servicios y gestión de la acción social, así como la asistencia, auxilio, etc.
- ✓ Los ingresos derivados de la asistencia sanitaria u hospitalaria.
- ✓ Las rentas obtenidas a través de la investigación científica y desarrollo de las tecnologías.

El tipo de gravamen aplicable según el artículo 10, que correspondan a las rentas derivadas de explotaciones económicas no exentas, será del 10 por 100.

La cuantificación de la base imponible del impuesto está compuesta por el resultado neto surgido de las actividades económicas que no están exentas de tributación al impuesto de sociedades, según el artículo 8 de la ley 49/2002. (Torregrosa, 2013).



## CAPITULO 3

### Indicadores para el análisis de las ENL

#### 3.1. ¿Qué son los Indicadores?

La Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA), en su documento número 3 para las entidades no lucrativas publicado en junio de 2012, define los indicadores como instrumentos de medición cuantitativos y cualitativos que pueden utilizarse como una herramienta de guía objetiva para comparar, medir, controlar o incluso valorar información o atributos específicos para obtener resultados que hacen referencia a un determinado horizonte temporal, el cual pretendemos analizar.

Según la (AECA,1997), los indicadores deben tener una serie de características particulares:

- ✓ Relevancia: Los resultados proporcionados deben ser materiales para nuestro juicio.
- ✓ Adecuación o Comprensibilidad: Que transmita la información de manera clara o de fácil comprensión y que se pueda mantener en un horizonte temporal predeterminado.
- ✓ Objetividad: Que la información sea fiable.
- ✓ Seguridad: Que no dé lugar a juicios equivocados o ambigüedades.
- ✓ Fácil Acceso: Obtener los resultados sean sencillos y con un coste no sobredimensionado o desmesurado.
- ✓ Comparabilidad: Capacidad para relacionar o comparar resultados o la información resultante con otros periodos o ejercicios.
- ✓ Uniformidad: Que se mantenga la misma forma de actuar a lo largo del tiempo.

Una vez obtenidos los resultados de haber aplicado los indicadores, nos puede ser útil compararlos con otros resultados obtenidos en otros períodos de tiempo, para poder ver su evolución o su relación entre ambos. Cabe destacar, que habrá que establecer un baremo de valores que nos clasificará los resultados obtenidos a través de los indicadores en: óptimos, aceptables o pésimos. (Torres, 1991).

#### 3.2. Misión de los Indicadores

La misión de realizar un análisis a través de indicadores es conocer en el momento de la aplicación de estos, cuál es la situación de la empresa, cómo está siendo gestionada, si estamos cumpliendo con los objetivos de eficiencia o eficacia que se habían prestablecidos en la planificación de la entidad, compararlos con los resultados de otros años y conocer si su evolución está siendo favorable o no. Para que, en caso de la segunda opción, se conozcan las medidas a aplicar más pertinentes o que más se adecuen a la situación actual de la entidad.

Puerta (2013) enuncia que, para no salirnos de una buena dinámica dentro de una entidad, necesitamos llevar un control frecuente a través de indicadores económico-financieros e indicadores no económicos (conocer el entorno de la empresa, la gestión interna de la directiva, calidad del capital humano de la entidad, entre otros). Si cumplimos esto, se podrán aplicar las medidas más oportunas y favorables para la entidad. En resumen, un uso frecuente de indicadores analíticos en las entidades,

reducen en gran parte el riesgo de una gestión pésima o un destino fatal para la entidad.

El documento N.º 3 de la AECA (2013) enuncia una serie de objetivos:

- ✓ Favorecer la buena fe y la transparencia del órgano de gobierno de la entidad.
- ✓ Aporta en términos cuantitativos y sistemáticos a la rendición de cuenta de las entidades.
- ✓ Esclarecer la comprensión de las magnitudes y el desarrollo de las actividades llevadas a cabo por la entidad.
- ✓ Facilitar la toma de decisiones en busca mejoras en la gestión, eficiencia o eficacia de la entidad.

### **3.3. Categorías de Indicadores**

Para realizar un análisis correcto a cualquier entidad, necesitamos utilizar una serie de indicadores que nos proporcionaran unos resultados que tendremos que interpretarlos para determinar si dicha entidad está llevando a cabo una gestión eficiente de ésta; y en caso de que no lo sea, aplicar las medidas que encaminen de la mejor manera posible a la empresa hacia sus objetivos. Cuando hablamos de analizar la empresa mediante indicadores, no nos referimos solo a los indicadores de tipo económicos o financieros, sino también a los indicadores de tipo no económicos.

#### **3.3.1. Indicadores económico-financieros.**

La base del análisis económico financiero se cuantifica a través de la relación del binomio rentabilidad-riesgo, por lo que podemos diferenciar tres tipos de indicadores o ratios: (Cuervo y Rivero, 1986).

- ✓ Análisis estructural del patrimonio:
  - Estructura Económica
  - Estructura Financiera
- ✓ Análisis del equilibrio financiero.
- ✓ Indicadores de Liquidez.
- ✓ Indicadores de Solvencia.
- ✓ Indicadores de endeudamiento.
- ✓ Análisis de Rentabilidades:
  - Rentabilidad Económica.
  - Rentabilidad Financiera.

##### **3.3.1.1. Análisis Estructural del Patrimonio**

El análisis de tipo estructural nos permite presenciar de qué elementos están compuesto el patrimonio de la entidad a analizar y como se distribuyen los ingresos y los gastos acorde a su naturaleza. Dentro de los indicadores de tipo estructural, podemos destacar: estructura del activo, estructura del pasivo, estructura del patrimonio neto y la estructura de los resultados del ejercicio. (Rodríguez, 2013)

Este análisis se divide en dos tipos: (Socías, Horrach y otros, 2013)

- ✓ Análisis Horizontal : Muestra la proyección de las diferentes partidas o elementos patrimoniales en un determinado horizonte temporal, mediante porcentajes, proporcionándonos la variación en el tiempo de dichos elementos.
- ✓ Análisis Vertical: Atribuye un porcentaje a cada uno de los elementos que componen el patrimonio de la entidad en un determinado año, acorde a su contribución al sumatorio de las distintas partidas del patrimonio. Estos porcentajes nos determinan el peso que tiene cada una de las partidas en sus respectivas masas patrimoniales.

Al realizar un análisis estructural de una entidad, podemos resaltar alguna limitación al respecto: (Socías, Horrach y otros, 2013)

- ✓ Es un análisis estático, ya que visualizamos los elementos patrimoniales a una determinada fecha y con un determinado montante.
- ✓ En el balance solo se reflejan los activos de tipo tangible, mientras deja fuera a otros activos que no podemos apreciar en un balance, como son: la calidad del factor humano y la responsabilidad social de la empresa, entre otros.
- ✓ No muestra las proyecciones de futuro de los diferentes elementos patrimoniales, sino que nos muestran los datos históricos de las diferentes partidas que componen el patrimonio de la empresa.

### 3.3.1.2. Análisis del Equilibrio Financiero

Una entidad con equilibrio financiero quiere decir que no está en riesgo de entrar en una suspensión de pagos y/o quiebra, es decir, tiene una buena relación económico-financiera, o lo que es lo mismo, sus inversiones o activos están en sintonía con sus fuentes de financiación. Para que esto ocurra, el Activo no Corriente debe estar completamente cubierto por el Patrimonio Neto y por los exigibles a largo plazo (Pasivo no Corriente) de la entidad. Si no es así, la entidad podría tener una alta probabilidad de entrar en una suspensión de pagos en un horizonte temporal cercano, ya que existen numerosos estudios que demuestran una elevada interrelación entre unos Activos no Corrientes infra cubiertos por los recursos permanentes de la empresa y la suspensión de pagos. (Amat, 2008).

En la tabla 3.1 definimos los principales indicadores que vamos a utilizar para determinar el equilibrio financiero de la entidad:

Nombre del Indicador	Concepto	Formulación
<b>Fondo de Maniobra</b>	Este indicador nos muestra si las inversiones permanentes están siendo financiadas o no por los recursos permanentes de la entidad.	$FM = (\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo no Corriente}) - \text{Activo no Corriente}$
<b>Capital Corriente Típico</b>	Activo corriente neto después de la deducción del exigible a corto plazo, afectos a la actividad de la entidad.	$CCT = \text{Activos Recurrentes a corto plazo} - \text{Pasivos Espontáneos a corto plazo}$
<b>Necesidades del Fondo de Maniobra</b>	Garantía de desequilibrio o no a corto plazo, es decir,	$NFM = \text{Capital Corriente Típico} - \text{Fondo de Maniobra}$

	necesidad o no de financiación.	
--	---------------------------------	--

### Tabla 3.1. Indicadores del equilibrio financiero

Fuente: Elaboración propia a través de (Amat, 2008).

Una vez sabemos en qué consisten y como se aplican los indicadores, debemos saber interpretar sus resultados:

- ✓ El Fondo de Maniobra puede ser mayor o menor que 0:
  - Si el  $FM > 0$ , tenemos equilibrio financiero a largo plazo, ya que los Activos Fijos están siendo financiados íntegramente por los recursos permanentes, quedando incluso un remanente para la financiación de Activos Circulantes con recursos permanentes.
  - Si el  $FM < 0$ , la entidad presenta un desequilibrio financiero a largo plazo, es decir, tenemos unos Activos Fijos infra cubiertos por los recursos permanentes, por lo que parte de dichos Activos a largo plazo los financia el exigible a corto plazo.
- ✓ El Capital Corriente Típico también puede ser mayor o menor que 0:
  - Si el  $CCT > 0$ , es un indicio de que la entidad puede presentar desequilibrio a corto plazo. Para garantizar o no el desequilibrio a corto plazo, debemos fijarnos en las Necesidades del Fondo de Maniobra, este indicador nos da solamente indicios.
  - Si el  $CCT < 0$ , la entidad puede presentar un equilibrio a corto plazo, pero tendremos que asegurarnos de esto a través de las Necesidades del Fondo de Maniobra.
- ✓ Las Necesidades del Fondo de Maniobra pueden ser:
  - Si la  $NFM > 0$ , el CCT es mayor que el FM, por lo que necesitamos financiación a corto plazo o un mayor FM para no entrar en una suspensión de pagos en el corto plazo.
  - Si la  $NFM < 0$ , tenemos exceso de financiación, es decir, el FM es mayor que el CCT, por lo que no necesitamos financiación a corto plazo.

Este tipo de indicadores de equilibrio financiero no tienen por qué tenerse como un dogmatismo, ya que debemos tener en cuenta a qué tipos de entidades le estamos aplicando estos indicadores y en qué sector actúan. Por ejemplo, "Mercadona" no tiene por qué regirse por esta ley del Fondo de Maniobra o "Regla de Oro del equilibrio financiero", ya que pueden tener un Fondo de Maniobra negativo debido a su política de cobros y pagos. Esta entidad cobra al contado y puede pagar a sus proveedores en un cierto periodo de tiempo, generando un FM negativo, por lo que no tiene que alarmarse por ello.

#### 3.3.1.3. Indicadores de Liquidez

La liquidez de una empresa consiste en el grado de facilidad que tiene la entidad para hacer frente a los pagos más inmediatos a través de los fondos generados de su actividad operativa o mediante la liquidación de activos.

Para determinar la situación de liquidez de la entidad, además de confeccionar el Estado de Flujos de Efectivo (EFE), se pueden utilizar los siguientes ratios en base a fondos, (Tabla 3.2): (Amat, 2008).

Nombre del ratio	Concepto	Formulación
<b>Ratio de Liquidez</b>	Mide la relación entre el AC y el PC. Si se pudiese hacer frente a la totalidad del PC al liquidar el AC.	$RL = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$
<b>Ratio Quick o Ácido</b>	Capacidad para eliminar el exigible a corto plazo utilizando el disponible y el realizable cierto, es decir, el Activo corriente total exceptuando las existencias.	$RQ = (\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}) / \text{Pasivo Corriente}$
<b>Ratio de Tesorería</b>	Mide la proporción del exigible a corto plazo que se puede liquidar con el efectivo o Activos más líquidos.	$RT = (\text{Disponible} + \text{Realizable}) / \text{Pasivo Corriente}$
<b>Ratio de Disponibilidad</b>	Parte que se puede atender del exigible a corto plazo solamente con la tesorería de la entidad.	$RD = \text{Disponible} / \text{Pasivo Corriente}$

**Tabla 3.2. Ratios de Liquidez en base a fondos.**

*Fuente: Elaboración propia a través de (Amat, 2008)*

El ratio de liquidez, para considerarse un resultado óptimo, debe oscilar su resultado entre 1,5 y 2. En caso de tener un resultado de menos de 1,5, podría tener probabilidad de entrar en una futura suspensión de pagos en un horizonte temporal cercano, ya que podría darse algún caso de morosidad entre la clientela y la posible dificultad de la totalidad de las existencias. (Amat, 2008).

En cuanto al ratio ácido, un buen resultado sería cercano a 1, ya que no habría que depender de la venta o no de las existencias y de los clientes de la entidad.

El ratio de tesorería debe tener un resultado similar al ratio ácido. Si es menor que 1, la entidad puede entrar en suspensión de pagos por no tener suficientes Activos líquidos para hacer frente a los pagos. Si tiene un resultado muy elevado a 1, podríamos estar ante una entidad que tiene efectivo ocioso, ya que podría estar rentabilizándolo a través de inversiones. (Amat, 2008).

El ratio de disponibilidad es difícil de estimar un resultado adecuado o favorable, ya que el disponible de una entidad tiende a fluctuar a lo largo del tiempo, por lo que habría que tener un saldo medio calculado para este tipo de análisis. Por lo que podríamos decir que si tiene un ratio bajo, podría tener problemas para hacer frente a los pagos; mientras que si tiene un gran crecimiento en el tiempo o un resultado muy elevado, podría afirmarse que tiene tesorería ociosa. (Amat, 2008).

En cuanto a los ratios en base a flujos, cabe destacar los reflejados en la Tabla 3.3:

Denominación	Concepto	Formulación
<b>Flujos de efectivo de explotación.</b>	Flujo o movimientos de caja producidas por la actividad de explotación. Determinará si la empresa genera o no liquidez con su actividad ordinaria.	$FEE = \text{RCAl} \pm \text{Ajustes al resultado} \pm \text{Cambios en el capital corriente} \pm \text{Otros flujos de efectivo de la actividad de explotación.}$
<b>Fondo Generado Ordinario.</b>	Mide la capacidad de autofinanciación de la entidad antes de la quita de dividendos.	$FGO = \text{Resultado de las operaciones continuadas} \pm \text{Ajustes al resultado.}$
<b>Financiación no recurrente (FNR)</b>	Financiación negociada de la que dispone la entidad.	-
<b>Ratio de cobertura de la deuda a c/p.</b>	Mide el tiempo que tardaría la entidad en devolver la deuda, fijándonos en el Flujo de caja generado.	$RCD \text{ c/p} = \text{FNR a c/p} / \text{FEE o FGO.}$
<b>Ratio de cobertura a c/p con Activos extra funcionales</b>	Tiempo que tardaría la entidad en hacer frente a la deuda negociada neta de Activos extra funcionales.	$RCD \text{ c/p con AE} = (\text{FNR c/p} - \text{Activos Extra funcionales}) / \text{FEE o FGO.}$

**Tabla 3.3. Ratios de liquidez en base a flujos.**

*Fuente: Elaboración propia a través de (Socías, Horrach y otros, 2013).*

Un resultado adecuado para los ratios de cobertura de deudas sería el menor posible, ya que estos ratios nos proporcionan el tiempo que tardaría la entidad en devolver el montante de la deuda con nuestros flujos generados.

#### 3.3.1.4. Indicadores de Solvencia

La solvencia financiera alude a la capacidad que tiene la entidad para hacer frente a las obligaciones de pago a largo plazo. La solvencia de una entidad se puede analizar en base a fondos (Tabla 3.4) y en base a flujos (Tabla 3.5).

Nombre del ratio	Concepto	Formulación
<b>Patrimonio Neto</b>	Mide la solvencia de la entidad a través del patrimonio neto de la misma.	$PN = \text{Activo Total} - \text{Pasivo Total}$
<b>Ratio de Garantía</b>	Mide la proporción que se liquidaría del exigible total si se liquida la totalidad de nuestros activos. Es un ratio en base a fondos.	$RG = \text{Activo Total} / \text{Pasivo Total}$

**Tabla 3.4. Ratios de Solvencia en base a fondos.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de (Socías, Horrach y otros, 2013).*

El PN de la entidad determinara si la entidad es solvente o no, debido a que un PN negativo es signo de insolvencia.

El ratio de garantías es un ratio de análisis estático, es decir, utiliza datos en base a fondos o saldos. Cuanto mayor sea su resultado, mayor solvencia dispondrá la entidad.

Nombre del ratio	Concepto	Formulación
<b>Ratio de cobertura de la deuda.</b>	Mide el tiempo que tardaría la entidad en devolver la deuda, fijándonos en el Flujo de caja generado.	$RCD = \text{FNR Total} / \text{FEE o FGO}$ .
<b>Ratio de cobertura con Activos extra funcionales.</b>	Tiempo que tardaría la entidad en hacer frente a la deuda negociada neta de Activos extra funcionales.	$RCD \text{ con AE} = (\text{FNR Total} - \text{Activos Extra funcionales}) / \text{FEE o FGO}$ .
<b>Ratio de cobertura de Gastos Financieros</b>	Capacidad de la empresa para devolver los intereses devengados mediante los beneficios antes de intereses e impuestos.	Capacidad de la empresa para devolver los intereses devengados mediante los beneficios antes de intereses e impuestos.

**Tabla 3.5. Ratios de Solvencia en base a fondos.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de (Socías, Horrach y otros, 2013).*

Un mayor resultado del ratio de cobertura de gastos financieros indica una menor probabilidad de insolvencia de la entidad. Si este ratio es menor que 1, la entidad presenta problemas de solvencia.

### 3.3.1.5. Indicadores de endeudamiento

Los ratios de endeudamiento se utilizan para analizar la cantidad y la calidad de la deuda que tiene la entidad, así como verificar si incurrir en una mayor deuda, garantiza un mayor beneficio o todo lo contrario, es decir, proporcionarnos información si sería buena idea apalancarnos o no. (Amat, 2008).

Los ratios principalmente utilizados para determinar el endeudamiento de una entidad son los siguientes (Tabla 3.5):

Nombre	Concepto	Formulación	Valor Óptimo
<b>Ratio de Dependencia Financiera</b>	Mide el grado de autonomía que tiene la empresa frente a terceros.	$RDF = \text{PASIVO} / \text{PN} + \text{PASIVO}$	Entre 0,4 y 0,6.
<b>Ratio de Autonomía</b>	Proporción que representa el PN dentro de la estructura financiera.	$RA = \text{PN} / \text{PASIVO}$	Entre 0,7 y 1,5.

**Tabla 3.6. Ratios de endeudamiento de una entidad.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de (Amat, 2008).*

Ambos ratios pueden proporcionarnos la misma información, que es el grado de autonomía o control financiero que tiene la entidad sobre si misma frente a terceros.

Una entidad muy endeudada no es bien vista por los agentes externos, ya que no da seguridad de devolución de la cuota más los intereses devengados.

### 3.3.1.6. Análisis de las Rentabilidades

El resultado del ejercicio es un buen indicador de la gestión que se viene llevando a cabo por las entidades en el tiempo. Existen bastantes técnicas que se utilizan para el análisis del resultado de la entidad, obtenido mediante la diferencia de ingresos y gastos del ejercicio. (Socías, Horrach y otros, 2013)

Aunque el resultado de una entidad no lucrativa no tiene la misma repercusión como el de las entidades lucrativas, también debemos realizar un análisis del mismo, mediante una serie de ratios (Tabla 3.6):

Nombre	Concepto	Formulación
<b>Rentabilidad Económica</b>	Parte que representa el beneficio antes de intereses e impuestos comparado al montante total del activo.	$RE = (BAIT / \text{Activo Total}) * 100$
<b>Rentabilidad Financiera</b>	Mide la proporción que representa el beneficio antes de impuestos en relación con el patrimonio neto de la entidad.	$RF = (BAT / \text{Patrimonio Neto}) * 100$
<b>Coste Medio del Pasivo</b>	Coste medio incurrido por la financiación externa.	$CMP = (\text{Gastos Financieros} / \text{Pasivo Total}) * 100$

**Tabla 3.7. Ratio de Rentabilidades.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de (Amat, 2008).*

Cuando obtenemos financiación externa, se pretende que el rendimiento del activo sea mayor que el coste medio de la financiación. Cuando esto se cumple, el beneficio de la empresa es suficiente para hacer frente al coste de la financiación. (Amat, 2008).

### 3.3.2. Indicadores no económicos

Estos indicadores pretenden medir la gestión de la empresa desde otros puntos de vistas diferentes a los habituales (económico-financiero). Vamos a utilizar la siguiente gama de indicadores: (AECA, 2012).

- ✓ Indicadores de condición: Actúan en ámbitos internos de la entidad. La Tabla 3.7 nos proporciona información acerca de ellos:

Denominación	Objetivo
<b>Capacidad de autogobierno</b>	Verificar la existencia de un órgano de gobierno.
<b>Aplicación de excedentes a fines no</b>	Dar fe de que existen normas que

<b>lucrativos</b>	imposibilitan el reparto de beneficios entre socios o terceros.
<b>Ausencia de propiedad de la entidad</b>	Constatar que no existen personas físicas o jurídicas que posean la entidad en cuestión.

**Tabla 3.8. Indicadores de condición.**

*Fuente: Elaboración propia a través de (AECA, 2012).*

- ✓ Indicadores de eficiencia: Pretende determinar si la entidad obtiene sus objetivos de la mejor manera posible y con la menor cantidad de recursos. Utilizaremos los siguientes indicadores, como refleja la tabla 3.8:

Denominación	Objetivo	Formulación
<b>Eficiencia técnica</b>	Medir el grado de eficiencia de la actividad de la entidad.	ET= Costes administrativos / Gastos totales de la entidad o de un proyecto determinado.
<b>Eficiencia asignativa</b>	Medir el grado de eficiencia asignativa entre los ingresos totales respecto a las actividades de la entidad.	EA= Costes de las actividades propias / Ingresos totales.

**Tabla 3.9. Indicadores de eficiencia**

*Fuente: Elaboración propia a través de (AECA, 2012).*

- ✓ Indicadores de transparencia: Pretenden resaltar la buena fe y gestión de las entidades no lucrativas. Los principales indicadores utilizados vienen proporcionados en la tabla 3.9:

Denominación	Objetivo	Formulación
<b>Composición de los órganos de gobierno</b>	Verificar si se informa sobre los miembros que componen el órgano de gobierno de la entidad.	Dicotómica (SI/NO)
<b>Publicación de los fines y valores éticos.</b>	Contrastar si son accesibles y están a disposición de todo el público interesado los fines y valores éticos de la entidad, suficientemente detallados.	Dicotómica (SI/NO)
<b>Publicación de las cuentas anuales.</b>	Verificar si las cuentas anuales de la entidad están publicadas y son visibles para todo el público.	Dicotómica (SI/NO)

**Tabla 3.10. Indicadores de transparencia en la gestión.**

*Fuente: Elaboración propia a través de (AECA, 2012).*

- ✓ Indicadores de Responsabilidad Social Corporativa (RSC): El objetivo de estos indicadores es verificar si la entidad promueve una filosofía de bienestar social, ya sea con sus empleados o con la sociedad en general. (AECA, 2012). En la Tabla 3.10 vemos los más significativos:

Denominación	Objetivo	Formulación
<b>Opinión de auditoría</b>	Visibilizar la opinión del auditor externo respecto a la veracidad de las cuentas anuales de la entidad.	Dicotómica (SI/NO)
<b>Opinión del supervisor</b>	Dar a conocer la opinión, cuando sea pública, del supervisor respecto a la documentación de la entidad.	Dicotómica (SI/NO)
<b>Indicadores de medio ambiente</b>	Este indicador se deja a criterio de las distintas entidades, no se sustenta en ningún documento.	Dicotómica (SI/NO)

**Tabla 3.11. Indicadores de RSC de una entidad.**

*Fuente: Elaboración propia a través de (AECA, 2012).*

- ✓ Indicadores de continuidad: La visión de estos indicadores consiste en evaluar la viabilidad de la empresa para continuar desarrollando su actividad en el tiempo. La Tabla 4.11 muestra los principales indicadores, así como su formulación y objetivo:

Denominación	Objetivo	Formulación
<b>Continuidad a corto plazo</b>	Evalúa la viabilidad de la entidad para el siguiente ejercicio, descontando los gastos de las actividades propias al resultado total y al traspaso de las subvenciones aplicables al ejercicio.	Resultado total + deuda a corto plazo transformable en subvenciones, donaciones y legados – gastos de actividad presupuestados para el año siguiente.
<b>Variación relativa del Patrimonio Neto</b>	Muestra la variación del Patrimonio Neto experimentado en un período de tiempo.	Resultado Total / Patrimonio Neto

**Tabla 4.12. Indicadores de continuidad.**

*Fuente: Elaboración propia a través de (AECA,2012).*

## Capítulo 4

### Análisis de Cruz Roja.

#### 4.1. Historia de Cruz Roja

El 24 de junio de 1859, el ejército austríaco se enfrentó al ejército francés y al piamontés. Esa noche hubo alrededor de 40.000 muertos y Henry Dunant observó como estos soldados morían desatendidos por sus heridas en batalla. Ayudado por mujeres de pueblos cercanos, se esfuerza por socorrerlos, sin importar de que bando fuesen ni que uniforma llevaran.

Impresionados por este hecho, en 1862 surge la idea de crear sociedades de socorro en tiempos de paz, cuya finalidad sería: cuidar a los heridos de guerra con personas especializadas. Un año después, en 1863, esta idea fue recogida por cuatro ciudadanos suizos que pertenecían a la sociedad ginebrina de utilidad pública, que junto a Dunant fueron conocidos más adelante como "Comité de los cinco". Este comité impulsó las ideas de Dunant, dando origen al Comité Internacional de la Cruz Roja.

Actualmente, Cruz Roja se caracteriza por su humanidad, imparcialidad, neutralidad, unidad, independencia y carácter voluntario. Tiene un total de personas empleadas (2019) de 13.342, de las cuales el 73% son mujeres y el 27% restantes, hombres; habiendo generado un valor económico directo de 724.462 M de euros.

#### 4.2. Misión de Cruz Roja

La organización Cruz Roja pretende:

- ✓ Socorrer: Intervenciones en situaciones de emergencia (incendios forestales, terremotos, nevadas...), salvamento marítimo y servicios preventivos.
- ✓ Inclusión social: Ayudan a personas en riesgo de exclusión para que tengan las mismas oportunidades de entrar a la vida económica, social y cultural que el resto de las personas.
- ✓ Salud: Se encargan de aquellas personas que llevan un estilo de vida no saludable, sensibilización y prevención de la salud, Plan Covid-19 y proponen un plan específico de bienestar saludable.
- ✓ Educación: Realizan una campaña de apoyo a jóvenes en riesgo de exclusión social, apoyo comunitario a niños y cuidados alternativos, cuyo fin es su formación, tanto personal como académica, para proporcionarles las mismas oportunidades que tienen el resto de las personas.

#### 4.3. Análisis económico-financiero de Cruz Roja

##### 4.3.1. Análisis estructural del patrimonio

A continuación, procedemos a realizar un análisis estructural del patrimonio de la entidad, que engloba al balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo.

#### 4.3.1.1. Análisis de balance de situación

La evolución del Activo No Corriente viene representada en la Tabla 4.1. Esta masa patrimonial ha aumentado en el horizonte temporal de cuatro años en un 12%, aunque sufre una contracción puntual de un 26%, en el ejercicio 2017. Para ser más exactos, este aumento se debe en gran medida por el aumento del inmovilizado material (12%) y la partida de otros créditos no corrientes con las administraciones públicas, que ha aumentado su montante en un 118.5%.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Activo no Corriente</b>	<b>517.084.000</b>	<b>478.671.000</b>	<b>343.494.000</b>	<b>461.566.000</b>
Inmovilizado Intangible	12.821.000	12.768.000	11.485.000	10.361.000
Inmovilizado Material	317.220.000	296.329.000	289.194.000	282.970.000
Inversión Inmobiliaria	25.921.000	24.224.000	22.830.000	22.531.000
Inversión Financiera a l/p	114.275.000	124.308.000	13.212.000	118.231.000
Otros créditos con Administraciones Públicas	46.847.000	21.042.000	6.773.000	21.440.000

**Tabla 4.1. Evolución del Activo No Corriente de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

En la Tabla 4.2. podemos apreciar como el Activo Corriente sufre el llamado “dientes de sierra”, es decir, aumenta en el segundo año en un 40%, disminuye en el tercero en un 10%; y acaba aumentando en el último año hasta colocarse con un montante mayor en un 34,5% respecto al primer año. El aumento (34,5%) que se aprecia en el último año respecto al primero, se debe en gran medida al aumento de las existencias (73,3%), deudores y otras cuentas a cobrar (52,3%) y la tesorería y otros activos líquidos (101,5%), desde 2016 a 2019. Estas dos últimas partidas, siendo las más relevantes de esta masa patrimonial.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Activo Corriente</b>	<b>513.301.000</b>	<b>481.892.000</b>	<b>532.956.000</b>	<b>381.569.000</b>
Activo no Corriente mantenido para la venta	207.000	344.000	244.000	1.080.000
Existencias	10.245.000	10.504.000	9.521.000	5.910.000
Deudores y otras cuentas a cobrar	198.748.000	183.070.000	155.251.000	130.250.000
Inversiones Financieras a c/p	74.241.000	92.089.000	219.627.000	129.900.000
Periodificaciones a c/p	664.000	628.000	609.000	692.000
Tesorería y otros activos líquidos	229.196.000	195.257.000	147.704.000	113.737.000

**Tabla 4.2. Evolución Activo Corriente de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

La totalidad de activos de Cruz Roja no ha dejado de crecer en el horizonte temporal analizado. Como podemos ver en la Tabla 4.3, el Activo Corriente presenta en los

años 2017 y 2018, un 61% y un 50,2% del Activo Total, respectivamente. Mientras que en los años 2019 y el 2016, es el Activo no Corriente con un 50,2% y un 55%, respectivamente quien predomina en la masa económica de la entidad.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Activo no Corriente</b>	<b>517.084.000</b>	<b>478.671.000</b>	<b>343.494.000</b>	<b>461.566.000</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>513.301.000</b>	<b>481.892.000</b>	<b>532.956.000</b>	<b>381.569.000</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1.030.385.000</b>	<b>960.563.000</b>	<b>876.450.000</b>	<b>843.135.000</b>

**Tabla 4.3. Segregación de la estructura económica de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

Por otro lado, encontramos el Patrimonio Neto de la entidad, cuya evolución sigue con un crecimiento constante y equilibrado en el horizonte temporal analizado. En la Tabla 4.4, podemos ver que la partida más relevante del Patrimonio Neto de la empresa son los Fondos Propios, cuyo peso es del 84% en el último año. Todas las partidas del Patrimonio Neto traen una buena dinámica de crecimiento; aunque la cuenta de ajustes por cambio de valor sufrió una contracción de su montante en el ejercicio 2018, volviendo a la buena dinámica que traía tiempo atrás, en el 2019.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>691.001.000</b>	<b>661.631.000</b>	<b>640.719.000</b>	<b>605.500.000</b>
<b>Fondos Propios</b>	579.549.000	564.029.000	542.314.000	506.501.000
<b>Ajustes por cambio de valor</b>	2.012.000	1.143.000	1.437.000	1.334.000
<b>Subvenciones, donaciones y legados</b>	109.440.000	96.459.000	96.968.000	97.665.000

**Tabla 4.4. Evolución del Patrimonio Neto de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración Propia.*

En cuanto al Pasivo No Corriente, la Tabla 4.5 nos proporciona su evolución en el tiempo. Podemos apreciar como en el segundo año sufre una disminución en un 37% y a partir de aquí aumenta en el tercer (48%) y cuarto año (60%), consiguiendo un montante mayor que al del primer año en un 50,2%. Esta partida ha experimentado dicho aumento en el horizonte analizado, debido exclusivamente al aumento de la partida de deudas a largo plazo, en un 65,5%, respecto a 2016.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>63.739.000</b>	<b>39.727.000</b>	<b>26.880.000</b>	<b>42.410.000</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	8.055.000	8.562.000	8.661.000	8.763.000
<b>Deudas a largo plazo</b>	55.684.000	31.165.000	18.219.000	33.647.000

**Tabla 4.5. Evolución del Pasivo No Corriente de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración Propia.*

Para finalizar con la estructura financiera de la entidad, el Pasivo Corriente, como muestra la Tabla 4.6, se ha colocado el último año del análisis con un montante mayor en un 50,3%, respecto al del primer año. De todas las partidas que componen al Pasivo Corriente, solo las provisiones han disminuido, en un 26% desde 2016 a 2019. La partida de deudas a corto plazo ha aumentado en un 53%, respecto al primer año; partida que da lugar, en gran medida, al montante de Pasivo Corriente Total. Aunque la partida que más ha incrementado su cuantía son las periodificaciones a corto plazo, aumentando en un 174,4%.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>275.645.000</b>	<b>259.205.000</b>	<b>208.851.000</b>	<b>195.225.000</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	6.423.000	7.640.000	7.653.000	8.695.000
<b>Deudas a corto plazo</b>	218.761.000	201.494.000	152.156.000	142.969.000
<b>Acreeedores y otras cuentas a pagar</b>	48.293.000	48.378.000	47.804.000	42.771.000
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	2.168.000	1.693.000	1.238.000	790.000

**Tabla 4.6. Evolución del Pasivo Corriente de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración Propia.*

A continuación, la Tabla 4.7 muestra la segregación y el peso que tiene cada partida dentro del Pasivo Total de la entidad. En ella podemos apreciar como la entidad se financia en mayor medida con recursos exigibles a corto plazo, por encima de la financiación a largo. En el horizonte analizado, la entidad pasa de tener un 82,2% del pasivo total a corto plazo en 2016, a un 81,2% en 2019, es decir, mantiene la misma dinámica de financiación a corto en el horizonte analizado.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Pasivo No Corriente</b>	63.739.000	39.727.000	26.880.000	42.410.000
<b>Pasivo corriente</b>	275.645.000	259.205.000	208.851.000	195.225.000
<b>Pasivo Total</b>	<b>339.384.000</b>	<b>298.932.000</b>	<b>235.731.000</b>	<b>237.635.000</b>

**Tabla 4.7. Segregación del Pasivo Total de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

Para finalizar con nuestro análisis de la estructura financiera, vamos a ver en qué medida dispone la entidad de autonomía financiera (Tabla 4.8), es decir, si esta endeudada en gran medida o no; aunque profundizaremos en este aspecto en apartados siguientes.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>691.001.000</b>	<b>661.631.000</b>	<b>640.719.000</b>	<b>605.500.000</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>339.384.000</b>	<b>298.932.000</b>	<b>235.731.000</b>	<b>237.635.000</b>
<b>Total Estructura Financiera</b>	<b>1.030.385.000</b>	<b>960.563.000</b>	<b>876.450.000</b>	<b>843.135.000</b>

**Tabla 4.8. Segregación de la estructura financiera de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

#### 4.3.1.2. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias

En la Tabla 4.9 se aprecia como aumenta el Resultado del Ejercicio en un 24% el segundo año, para comenzar a disminuir en un 39% y en un 28%, en 2018 y en 2019, respectivamente. En el año 2019, nos encontramos con un Resultado del Ejercicio menor en un 46,24% respecto al del año 2016. Podemos ver como el Resultado Financiero influye muy poco en el Resultado del Ejercicio.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Resultado Explotación</b>	15.531.000	21.954.000	35.642.000	29.067.000
<b>Resultado Financiero</b>	29.000	-288.000	135.000	-121.000
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>15.560.000</b>	<b>21.666.000</b>	<b>35.777.000</b>	<b>28.946.000</b>

**Tabla 4.9. Evolución de los resultados de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

Para explicar el descenso continuado del Resultado del Ejercicio de la entidad, analizaremos la evolución de la vertiente de ingresos materiales en primer lugar (Tabla 4.10). Podemos ver como el importe neto de cifra de negocio aumenta levemente con respecto al primer año, en un 9,3%. Aunque lo que más sorprende es la excepcional subida de la cuenta de otros ingresos de explotación, en un 61,4%, respecto al año 2016.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Importe neto cifra de negocio</b>	400.520.000	387.884.000	377.030.000	366.439.000
<b>Otros ingresos de explotación</b>	310.283.000	281.874.000	228.514.000	192.298.000

**Tabla 4.10. Evolución de los ingresos materiales de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

En cuanto a la corriente de gastos, han aumentado en mayor medida que lo han hecho los ingresos de la entidad (Tabla 4.11). Todos los gastos se incrementan, aunque aumentan en gran medida los gastos personales y otros gastos de explotación, en un 29,3% y en un 43,6%, respectivamente desde el primer año. El aumento de los gastos es sumamente mayor al incremento de los ingresos, causando así el deterioro del resultado del ejercicio de la entidad en el horizonte temporal analizado.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Aprovisionamientos</b>	-84.104.000	-81.439.000	-75.295.000	-72.219.000
<b>Gastos de personal</b>	-356.509.000	-331.853.000	-303.004.000	-275.826.000
<b>Otros gastos de explotación</b>	-235.475.000	-213.662.000	-182.932.000	-163.967.000

**Tabla 4.11. Evolución de gastos significativos de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

#### 4.3.1.3. Análisis del estado de flujos de efectivo

En cuanto a los Flujos de Efectivo, realizaremos un análisis de las partidas que originan dicho resultado, como son los flujos de explotación, inversión y financiación.

Comenzando por el Flujo de Efectivo de explotación (FEE), donde podemos apreciar (Tabla 4.12) como fluctúa durante el horizonte temporal analizado; disminuyendo en un 9% el segundo año y aumentando un 53,5% en el tercer año para volver a caer en un 17% el último año, quedando un montante superior en un 15,8%, respecto al primer año analizado. Tiene una evolución favorable si cogemos el primer y el último año del análisis, pero es una evolución con muchos altibajos, es decir, es muy irregular.

Estas fluctuaciones tan irregulares se deben a la misma dinámica que vienen experimentando las partidas internas que lo componen. Las partidas que más peso tienen en el resultado son: los ajustes al resultado y los cambios en el capital corriente de la entidad. Ambos actúan al unísono, ya que disminuyen considerablemente su montante en el segundo año, para experimentar una gran subida en el tercero y acabar disminuyendo levemente en el último año; quedando aun así un montante mayor en ambas partidas con respecto al primer año de análisis.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Flujo de efectivo de explotación</b>	<b>65.542.000</b>	<b>78.650.000</b>	<b>51.233.000</b>	<b>56.598.000</b>
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	15.560.000	21.666.000	35.777.000	28.946.000
<b>Ajustes al resultado</b>	21.777.000	22.007.000	8.906.000	16.643.000
<b>Cambios en el capital corriente</b>	28.212.000	34.993.000	6.413.000	11.091.000
<b>Otros flujos de efectivo de explotación</b>	0	-16.000	137.000	-82.000

**Tabla 4.12. Evolución del Flujo de Efectivo de Explotación de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

En cuanto al Flujo de Efectivo de Inversión (FEI) (Tabla 4.13), los años 2016 y 2018 tienen cifras muy similares rondando un saldo negativo de 41 millones. Respecto al año 2017, sufre una contracción en las inversiones, dejando un saldo negativo menor en un 30,4% respecto al año anterior. El último año sufre un considerable aumento respecto al año predecesor, dejando un saldo negativo mayor en un 32,6% respecto al primer año de análisis.

Las partidas internas que componen el resultado son: el pago por inversiones y cobro por desinversiones. Ambas partidas fluctúan de maneras opuestas en los años 2016, 2017 y 2018, para incrementar juntas en el último año. El montante de las inversiones es sumamente mayor al saldo de las desinversiones; motivando el aumento del inmovilizado material, principalmente.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Flujo de efectivo de inversión</b>	<b>-54.186.000</b>	<b>-41.025.000</b>	<b>-28.427.000</b>	<b>-40.859.000</b>
<b>Pago de inversiones</b>	-58.237.000	-43.524.000	-38.569.000	-44.486.000

<b>Cobro por desinversiones</b>	4.051.000	2.499.000	10.142.000	3.627.000
---------------------------------	-----------	-----------	------------	-----------

**Tabla 4.13. Evolución del flujo de efectivo de inversión de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

El Flujo de Efectivo de Financiación (FEF) (Tabla 4.14) aumenta en un 0,27% en el segundo año, en el tercer año se contrae la cifra en un 11% y experimenta una fuerte subida en el último año (127%), posicionándose con un montante final superior en un 102,9% respecto al primer año.

Al ser la única partida que lo compone los cobros y pagos por instrumentos de patrimonio, los flujos de efectivo de financiación están supeditados a las fluctuaciones de esta partida. Esta partida origina estos fuertes cambios en su mayoría por los cobros por subvenciones, donaciones y legados.

	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/18</b>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>
<b>Flujos de efectivo de financiación</b>	<b>22.583.000</b>	<b>9.928.000</b>	<b>11.161.000</b>	<b>11.131.000</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	22.583.000	9.928.000	11.161.000	11.131.000

**Tabla 4.14. Evolución del estado de flujos de financiación de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

En cuanto al peso que tienen cada una de estas partidas en el Flujo de Efectivo Total, podemos apreciar (Tabla 4.15) como es el Flujo de Explotación el más significativo, mientras que el de financiación aporta en baja medida entre los años 2016 y 2018, para aportar de forma más notable en el 2019; y el de inversión contrae considerablemente nuestro resultado final, en un 60% en los años 2019 y 2016; y en un 46% en los años 2018 y 2017.

	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/18</b>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>
<b>Flujo de efectivo de explotación</b>	65.542.000	78.650.000	51.233.000	56.598.000
<b>Flujo de efectivo de inversión</b>	-54.186.000	-41.025.000	-28.427.000	-40.859.000
<b>Flujo de efectivo de financiación</b>	22.583.000	9.928.000	11.161.000	11.131.000
<b>Flujo de efectivo total</b>	<b>33.939.000</b>	<b>47.553.000</b>	<b>33.967.000</b>	<b>26.870.000</b>

**Tabla 4.15. Segregación del Estado de Flujos de Efectivo de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

#### 4.3.2. Análisis del equilibrio financiero

Cruz Roja presenta (Tabla 4.16) un equilibrio a largo plazo debido a que su Fondo de Maniobra presenta saldo positivo en todo el horizonte temporal analizado, es decir, todas las inversiones a largo plazo son financiadas por los recursos a largo plazo (PN y PnC) y aún queda un remanente para las inversiones a corto plazo. Esta partida sufre el llamado "dientes de sierra", ya que aumenta en el segundo año en un 74%,

debido a una disminución notable en el Activo no Corriente y el aumento del PN a través de los Fondos Propios; disminuye en el tercer año en un 31,3%, para volver a aumentar en el año 2019 por un 0,07% respecto a su año predecesor. Aunque si lo comparamos a través de los extremos del horizonte temporal, el FM ha sufrido un aumento del 27,5%.

En cuanto al Capital Corriente Típico, todos los años necesita financiación a corto plazo que puede ser cubierto por el FM de la entidad. A medida que avanzamos en nuestro horizonte temporal, el CCT sigue aumentando en gran medida, por lo que podríamos estar ante un desequilibrio y una demanda de liquidez a corto plazo si el FM no consiguiese cubrir este montante. Este aumento (72,1% entre 2016 y 2019) se debe en gran parte al aumento en el tiempo de la partida de deudores y otras cuentas a cobrar.

Respecto a las Necesidades de Fondo de Maniobra, la entidad presenta exceso de financiación en todo el horizonte temporal analizado debido a que el Fondo de Maniobra cubre la totalidad del Capital Corriente Típico y aun así genera un remanente que le proporciona exceso de financiación a corto plazo. Podemos decir que Cruz Roja presenta equilibrio a largo y corto plazo.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Fondo Maniobra</b>	237.656.000	222.687.000	324.105.000	186.344.000
<b>Capital Corriente Típico</b>	160.700.000	145.196.000	116.968.000	93.389.000
<b>Necesidades de Fondo Maniobra</b>	-76.956.000	-77.491.000	-207.137.000	-92.955.000

**Tabla 4.16. Equilibrio financiero de Cruz Roja.**

Fuente: Elaboración propia.

### 4.3.3. Análisis de liquidez

Como hemos enunciado con anterioridad, la liquidez que posee una entidad se define como la capacidad que tiene una entidad en un determinado momento para hacer frente a las deudas exigibles a corto plazo. Podemos dividir el análisis entre las variables de fondo (Tabla 4.17) y las variables de flujos (Tabla 4.18).

Con relación a las variables fondo, el ratio de liquidez se presenta muy cercano a 2, llegando a sobrepasarlo en un año. Esto quiere decir que nuestra entidad es muy líquida mediante los resultados de este indicador.

El ratio quick o ácido es muy similar al ratio anterior, lo que nos permite apreciar que las existencias de dicha entidad no poseen un montante muy elevado.

En relación al ratio de tesorería es exactamente igual al ratio quick. Este ratio suele tender a cero. En Cruz Roja hay resultados muy cercanos a 2, por lo que la entidad podría tener cierta cantidad de efectivo ocioso.

Para el ratio de disponibilidad no hay unos baremos exactos que nos proporcionen un juicio justo acerca de qué resultado es el correcto. Por lo que, viendo su evolución creciente en el tiempo, podríamos intuir que comenzara a tener efectivo ocioso en un tiempo cercano.

En resumen, la entidad presenta buenos resultados de liquidez, por lo que es una entidad líquida a ojos del análisis efectuado. Sin embargo, presenta cierto grado de efectivo ocioso, debido a que, bajo nuestra interpretación, la tesorería de la entidad es extra funcional. Esta afirmación se debe a que la entidad no hace más que aumentar

esta cifra en el tiempo y presentando resultados positivos (PyG) constantes, es decir, la entidad puede acometer sus pagos con los ingresos propios de su actividad; por lo que intuimos que dicho efectivo es extra funcional.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Ratio Liquidez</b>	1,86	1,86	2,55	1,95
<b>Ratio Quick</b>	1,83	1,82	2,51	1,92
<b>Ratio Tesorería</b>	1,82	1,81	2,5	1,92
<b>Ratio de Disponibilidad</b>	0,83	0,75	0,71	0,58

**Tabla 4.17. Ratios de Liquidez en base a fondos de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

En relación con el análisis en base a flujos, podemos apreciar como la entidad genera efectivo en la actividad de explotación (FEE). Desde el año 2016 al 2019, esta cuantía se ha incrementado en un 15,8%. Esta cifra se ha originado en mayor parte por el Resultado Contable antes de Impuestos durante los años 2016 y 2017, mientras que, en los dos años siguientes, los cambios en el capital corriente y los ajustes al resultado son los principales ponentes del resultado.

Con el FEE puede hacer frente a los Pasivos no recurrentes a corto plazo sin problemas, ya que tiene un resultado muy cercano a 0 y en constante disminución a lo largo del tiempo. El RCD a corto plazo con Activos extra funcionales presenta un resultado negativo muy elevado (casi todos los años mayor a 4), por lo que se puede hacer frente sin problemas al exigible a corto plazo incluso con la enajenación de estos activos.

Respecto al FGO, vemos como en 2016 se acerca al FEE, pero a medida que pasa el tiempo disminuye y se va alejando cada vez más del FEE, lo que nos indica que la gestión interna de la entidad está tomando mucho peso en el estado de flujos de efectivo. Dicho montante se origina en gran parte por el RCAI en los años 2016 y 2017; pasando a ser el principal aportante del resultado en los años 2017 y 2018, la partida de ajustes al resultado.

En cuanto al RCD a c/p, es también muy próximo a 0 y disminuyendo levemente, por lo que no hay problemas de liquidez. El RCD a c/p con Activos extra funcionales actúa de la misma manera que hemos anunciado con anterioridad, salvo que este resultado es incluso mayor a los enunciados anteriormente.

En resumen, esta entidad presenta un alto grado de liquidez.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Flujo de efectivo de explotación</b>	65.542.000	78.650.000	51.233.000	56.598.000
<b>Fondo Generado Ordinario</b>	37.330.000	43.673.000	44.683.000	45.589.000
<b>Ratio Cobertura de deuda c/p (FEE)</b>	0,06	0,06	0,11	0,1
<b>RCD c/p con Activos extra funcionales (FEE)</b>	-4,59	-3,61	-7,08	-4,24

<b>RCD c/p (FGO)</b>	0,1	0,11	0,12	0,12
<b>RCD c/p con Activos extra funcionales (FGO)</b>	-8,05	-6,5	-8,12	-5,26

**Tabla 4.18. Análisis de Liquidez en base a flujos de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración Propia.*

#### 4.3.4. Análisis de Solvencia

Para realizar el análisis de solvencia, podemos utilizar las mismas variables utilizadas con anterioridad para realizar el análisis de la liquidez de una entidad, es decir, podemos utilizar las variables de flujos (Tabla 4.19) y fondos (Tabla 4.20).

El Patrimonio Neto de la entidad es uno de los indicadores de solvencia de la entidad, ya que una cifra negativa de este daría lugar a insolvencia de la entidad. Esta entidad presenta un Patrimonio neto positivo, habiendo incrementado su montante en un 14% desde 2016 a 2019.

El ratio de Garantía es una variable de fondos debido a que utiliza los fondos de Activo y Pasivo total. Esta variable viene deteriorándose en el tiempo, exceptuando una leve subida en el segundo año, derivada de un aumento en los activos unido a un decremento en el pasivo no corriente. Aunque, aun así, esta ratio nos indica que la entidad es solvente, debido a que el Activo Total es tres veces mayor que el exigible total.

En resumen, la entidad es solvente, ya que presenta un PN positivo y en constante crecimiento, aunque el Ratio de Garantía se esta deteriorando por el incremento del Pasivo.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Patrimonio Neto</b>	691.001.000	661.631.000	640.719.000	605.500.000
<b>Ratio Garantía</b>	3,04	3,21	3,72	3,55

**Tabla 4.19. Ratios de Solvencia en base a fondos de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

El Ratio de Cobertura de Deuda (FEE) presenta una cifra muy cercana a cero, habiendo disminuido su montante en un 40% desde 2016 a 2019, por lo que la entidad puede devolver sin ningún tipo de problemas el exigible total con su flujo de efectivo de explotación. De igual manera actúa el Ratio de Cobertura de Deuda (FGO), habiéndose contraído el resultado en un 15% desde 2016 a 2019.

En cuanto a los Ratios de Cobertura con Activos extra funcionales, dichos activos son muy superiores a la FNR Total, por lo que da lugar a un resultado negativo. El Ratio con FEE presenta un aumento del 14% en el segundo año, disminuye en un 29% en el tercero y aumenta un 23% en el cuarto año, terminando en el año 2019 con el mismo resultado que en 2016. Estas variaciones son directamente proporcionales a las variaciones del FEE desde 2016 a 2019. Respecto al Ratio con FGO, presenta un aumento constante del 6%, 12% y 20%, en los años 2017, 2018 y 2019. Dichas variaciones están relacionadas directamente con la disminución del FGO desde 2016 a 2019.

El ratio de cobertura de gastos financieros viene aumentando considerablemente en el tiempo, habiendo incrementado en un 135,6% su montante entre 2016 y 2019. Estos resultados nos indican que la entidad puede devolver sin problema los gastos financieros con su BAIT.

En resumen, es una entidad solvente en base a flujos, tanto con Activos Extra Funcionales, como sin ellos, ya que esta entidad genera efectivo para cubrir la deuda y los gastos financieros.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Ratio cobertura deuda (FEE)</b>	0,18	0,18	0,32	0,31
<b>Ratio cobertura deuda con Activos extra funcionales (FEE)</b>	-6,6	-5,38	-7,57	-6,62
<b>Ratio cobertura deuda (FGO)</b>	0,32	0,32	0,36	0,38
<b>Ratio cobertura deuda con Activos extra funcionales (FGO)</b>	-11,58	-9,68	-8,68	-8,22
<b>Ratio Cobertura Gastos Financieros</b>	49,02	32,96	32,19	20,81

**Tabla 4.20. Ratios de Solvencia en base a flujos de Cruz Roja.**

Fuente: Elaboración propia.

#### 4.3.5. Análisis del endeudamiento

El análisis de endeudamiento se va a dividir en dos ratios principales, que son (Tabla 4.20):

El Ratio de Dependencia Financiera viene incrementando su resultado en el horizonte temporal analizado excepto el segundo año que disminuye muy levemente. Este montante en 2019 es mayor en un 17,8% respecto a 2016.

Por otra parte, el Ratio de Autonomía presenta un resultado muy elevado, siempre por encima de 2, lo que nos indica que su Patrimonio Neto es siempre más del doble que el Pasivo total.

En conclusión, podemos decir que la entidad presenta una gran autonomía respecto a terceros en lo que financieramente se trata.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Ratio Dependencia Financiera</b>	0,33	0,31	0,27	0,28
<b>Ratio de Autonomía</b>	2,04	2,21	2,72	2,55

**Tabla 4.21. Ratios de endeudamiento de Cruz Roja.**

Fuente: Elaboración propia.

#### 4.3.6. Análisis de las Rentabilidades

Las rentabilidades principales de las entidades son: la rentabilidad económica y la financiera.

Como muestra la Tabla 4.21, ambas rentabilidades actúan al unísono, es decir, en 2017 venía experimentando un incremento, hasta que comienzan a deteriorarse a partir de años siguientes, dejando montantes inferiores en un 57,3% (RE) y en un 53% (RF), respecto a las rentabilidades obtenidas en el año 2016. Ambas rentabilidades son muy bajas y poco atractivas.

Cabe remarcar que en este tipo de entidades no lucrativas no ponen su objetivo en el resultado o en las rentabilidades, sino en el beneficio social.

En cuanto al Coste Medio del Pasivo Ajeno, ha disminuido en un 83,9% de 2016 a 2019, llegando a tener un valor muy cercano a cero.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Rentabilidad Económica</b>	1,54%	2,32%	4,21%	3,61%
<b>Rentabilidad Financiera</b>	2,25%	3,28%	5,58%	4,78%
<b>Coste Medio del Pasivo Ajeno</b>	0,1%	0,28%	0,49%	0,62%

**Tabla 4.22. Rentabilidades de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

#### 4.4. Análisis mediante indicadores no económicos

##### 4.4.1. Indicadores de condición

Los indicadores de condición aparecen representados en la tabla 4.22 y nos indican que Cruz Roja posee un órgano de gobierno establecido, posee una ley que imposibilita el reparto de los beneficios entre los socios o miembros de la sociedad y que ninguna persona, ya sea física o jurídica ostenta el control absoluto de la entidad en el horizonte de tiempo analizado

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Capacidad de Autogobierno</b>	SI	SI	SI	SI
<b>Aplicación de excedentes a fines no lucrativos</b>	SI	SI	SI	SI
<b>Ausencia de propiedad en la entidad</b>	SI	SI	SI	SI

**Tabla 4.23. Indicadores de Condición de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

##### 4.4.2. Indicadores de eficiencia

Uno de los objetivos de cualquier entidad es la eficiencia. La Tabla 4.23 muestra dos tipos de eficiencia:

La eficiencia técnica relaciona los costes administrativos en los que ha incurrido la entidad y los gastos totales de la misma durante el ejercicio. La evolución de esta partida viene contrayéndose en el tiempo, pero aun así podemos decir que no es muy eficiente, ya que este indicador debería estar muy cercano a 0.

Respecto a la eficiencia asignativa, esta relaciona los costes de la actividad de la entidad y los ingresos totales de la misma. Apreciamos la evolución creciente que

viene experimentando la entidad en el horizonte temporal analizado, por lo que podemos apreciar que la entidad es muy eficiente en este aspecto, ya que aplica la gran mayoría de sus ingresos en los gastos propios de la actividad.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Eficiencia Técnica</b>	0,527	0,529	0,539	0,537
<b>Eficiencia Asignativa</b>	0,979	0,968	0,943	0,949

**Tabla 4.24. Indicadores de eficiencia de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

#### 4.4.3. Indicadores de transparencia

Los indicadores de transparencia (Tabla 4.24) nos indican el grado de buena fe y el buen hacer de la entidad, proporcionando a cualquier agente que tiene interés en la entidad toda aquella información que este desee. Proporcionan el organigrama y la composición de la junta de gobierno, publican en su página web y en los registros oficiales todas sus cuentas anuales, así como sus principios éticos y sus memorias de actividades llevadas a cabo en los diferentes ejercicios económicos.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Composición de los órganos de gobierno</b>	SI	SI	SI	SI
<b>Publicación de fines y valores éticos</b>	SI	SI	SI	SI
<b>Publicación de las cuentas anuales</b>	SI	SI	SI	SI

**Tabla 4.25. Indicadores de transparencia de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

#### 4.4.4. Indicadores de Responsabilidad Social Corporativa

La Responsabilidad Social Corporativa es la encargada de dar fe o veracidad de que una entidad promueve el bienestar social mediante una serie de agentes, ya sea con sus empleados o con la sociedad en general. (AECA,2012).

Algunos de los indicadores que nos proporcionan información acerca de la RSC de una entidad vienen expuestos en la Tabla 4.25:

Todos los años se realiza una auditoría externa a la entidad para dar veracidad a las cuentas anuales elaboradas por la misma.

En cuanto a la opinión del supervisor, no hay información pública, debido a que es un sistema de información principalmente interno.

Los indicadores de medio ambiente no suelen ser documentos que elaboren la propia empresa, sino a otras externas a esta. Aunque, aun así, Cruz Roja elabora documentos afirmando su posición acerca de la defensa y protección del medio ambiente.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Opinión de Auditoría</b>	SI	SI	SI	SI
<b>Opinión del Supervisor</b>	NO	NO	NO	NO
<b>Indicadores de Medio Ambiente</b>	SI	SI	SI	SI

**Tabla 4.26. Indicadores de Responsabilidad Social Corporativa de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

#### 4.4.5. Indicadores de Continuidad

El resultado del ratio de Continuidad a corto plazo presenta siempre un montante negativo superando siempre los 110.000.000 aproximadamente (Tabla 4.27), lo que nos muestra que la entidad depende mucho de sus ingresos de explotación, no puede afrontar la totalidad de sus pagos con las deudas transformables en subvenciones, donaciones y legados ni con su resultado del ejercicio.

En cuanto al ratio de Variación del PN, vemos como ha disminuido desde 2016 a 2019 en un 53%, esto se debe al aumento del Patrimonio Neto de la entidad, así como a una disminución del resultado del ejercicio.

En resumen, la entidad presenta un resultado negativo en el ratio de continuidad, pero una vez le atribuimos los demás ingresos que tiene la entidad, esta pasa a tener un resultado del ejercicio total positivo. Respecto al de variación, la entidad está aumentando constantemente su PN, por lo que es buena señal, aunque ha disminuido su Resultado del Ejercicio.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Continuidad a corto plazo</b>	-111.387.000	-122.972.000	-142.841.000	-117.027.000
<b>Variación Relativa del Patrimonio Neto</b>	0,023	0,033	0,056	0,048

**Tabla 4.27. Indicadores de Continuidad de Cruz Roja.**

*Fuente: Elaboración propia.*

#### 4.5. Conclusión de Cruz Roja

Resaltar que la entidad viene aumentando la totalidad de sus activos en gran parte por el aumento del inmovilizado material y del efectivo y otros activos líquidos equivalentes, entre otros. Así como un aumento en el Patrimonio Neto y en las partidas de pasivo, tanto a largo como a corto plazo.

En cuanto al equilibrio financiero de la entidad, el Fondo de Maniobra ha incrementado respecto al primer año, dando un equilibrio a la entidad a largo plazo. En cuanto al Capital Corriente Típico, este viene incrementándose en gran medida respecto al primer año debido al aumento de los deudores y las existencias, demandando liquidez en cada momento, aunque es cubierto en su totalidad y quedando aun un remanente, por el Fondo de Maniobra. En resumen, la entidad se encuentra en equilibrio tanto a largo como a corto plazo.

El resultado del ejercicio de la entidad viene deteriorándose en el tiempo debido al gran aumento de los gastos de personal y otros gastos de explotación, como otros gastos de gestión corriente o servicios exteriores; que eclipsan el aumento de los

ingresos por prestación de servicios y captación de recursos, así como el aumento por subvenciones de capital. De diferente forma ha actuado los Flujos de efectivo, habiendo incrementado en el tiempo respecto al año anterior debido a la gestión interna de la entidad.

La entidad presenta buenos indicadores de liquidez, por lo que podemos decir que es una entidad liquida tanto en base a flujos como a fondos, debido al aumento experimentado por los Activos Corrientes y sobre todo la partida de efectivo o tesorería.

La solvencia de la entidad en base a fondos y flujos viene deteriorándose en el tiempo, aunque aun así sigue siendo una entidad solvente, debido a que la entidad genera efectivo que le permite hacer frente al exigible y seguir aumentando su estructura. Este deterioro se debe a un aumento en los Pasivos de la entidad.

En cuanto al endeudamiento, vemos como esta tiene una gran autonomía financiera respecto a terceros y una baja dependencia debido al gran Patrimonio Neto que posee respecto a los Pasivos.

Las rentabilidades son muy bajas en esta entidad, aunque cabe destacar que no es un factor muy importante en una entidad no lucrativa, ya que el objetivo de esta es promover el bienestar social, no el propio. El CMPA es casi nulo en nuestra entidad.

Los indicadores no económico-financieros nos proporcionan información relacionada con el organigrama y el órgano de gobierno de la entidad, la entidad publica en su web y en los registros pertinentes sus cuentas anuales con opinión de auditoría y los principios éticos, así como la ausencia de propiedad de la misma y el no reparto de beneficios e indicadores de buena actuación con el medio ambiente. En cuanto a la eficiencia técnica, nuestra entidad no es del todo eficiente, aunque es muy eficiente en cuanto a eficiencia asignativa se trata. Por último, la continuidad de la entidad a corto plazo no nos preocupa, ya que una vez obtengamos los demás ingresos de la entidad, este resultado pasa a ser positivo. Mientras que en relación al ratio de variación del PN, refleja que dicho PN de la entidad, ha aumentado desde 2016 a 2019.



## Capítulo 5

### Análisis de Médicos Sin Fronteras

#### 5.1. Historia de Médicos Sin Fronteras

Médicos Sin Fronteras nace en 1971, pero las raíces de la organización se hundieron en la guerra de Biafra. En 1967, tras diversos conflictos, la provincia nigeriana declara unilateralmente su independencia, comenzando así un conflicto brutal, siendo Biafra cercada por el ejército nigeriano mediante un bloqueo que provoca hambrunas y diezma a la población junto a la sequía. Todo esto es presenciado por el Comité Internacional de la Cruz Roja, sin llevar a cabo ninguna acción al respecto.

Varios miembros de Cruz Roja consideran que esta organización debería hacer más, pero su mandato se lo impide. Entre ellos, médicos franceses, de regreso a su país, deciden romper su silencio y denunciar estos hechos a un periódico, Tonus. Periodistas de este periódico, junto a dichos médicos, crearon una nueva organización que llevase a cabo actividades de ayuda humanitaria en esos tiempos hostiles.

Aún en plena Guerra Fría, se celebra una asamblea constituyente en 1971, dando lugar a la creación de dicha organización, que recibiría el nombre de Médicos Sin Fronteras.

#### 5.2. Misión de Médicos Sin Fronteras

La organización de Médicos Sin Fronteras lleva a cabo actividades:

- ✓ Proporcionar ayuda pediátrica a niños pequeños y bebés.
- ✓ Mejorar y garantizar una buena educación y salud sexual y reproductiva.
- ✓ Llevar a cabo cirugías necesarias para la población.
- ✓ Realizar campañas de vacunación.
- ✓ Proporcionar agua potable y saneamiento de estas.
- ✓ Garantizar artículos de primera necesidad a la población.
- ✓ Combatir la desnutrición y las enfermedades como la hepatitis, ébola, dengue, fiebre amarilla, hepatitis C o el VIH/Sida.

#### 5.3. Análisis económico-financiero de Médicos Sin Fronteras

##### 5.3.1. Análisis estructural del patrimonio

El análisis estructural del patrimonio comprende el análisis del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo.

##### 5.3.1.1. Análisis de balance de situación

El Activo no Corriente de la entidad (Tabla 5.1), sufre un incremento muy notable en el segundo año (221%), mientras que en el tercer y cuarto año aumentan, pero en medida de un 34% y un 22%, respectivamente; quedando un montante final superior al primer año en un 425%. Esta evolución favorable se debe en su mayor parte al incremento experimentado por el Inmovilizado Material de la entidad (492%), desde 2016 a 2019.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Activo no Corriente</b>	<b>33.097.975</b>	<b>27.155.239</b>	<b>20.235.765</b>	<b>6.308.064</b>
Inmovilizado Intangible	4.623.594	2.953.693	1.382.494	1.291.280
Inmovilizado Material	28.144.068	23.824.878	18.482.489	4.755.493
Inversión Financiera a l/p	330.313	376.668	370.782	261.291

**Tabla 5.1. Activo no Corriente de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

Al contrario que el Activo no Corriente, el Activo Corriente (Tabla 5.2) ha disminuido su cifra desde 2016 a 2019 en un 26%. En los años 2017 y 2018, sufre contracciones de su montante por valor de un 21% y un 23%, respectivamente; mientras que en el último año consigue un incremento por valor de un 22%. Esta disminución se debe mayormente a la disminución de las partidas de usuarios y otros deudores de la propia actividad (31%) y la partida de inversiones financieras a c/p (81%), desde 2016 a 2019.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Activo Corriente</b>	<b>73.660.966</b>	<b>60.520.216</b>	<b>78.201.654</b>	<b>99.014.173</b>
<b>Activo no Corriente mantenido para la venta</b>	2.516.202	3.633.832	2.237.591	2.957.960
Existencias	1.488.138	556.318	617.352	1.750.489
Usuarios y otros deudores de la actividad propia	20.474.194	11.649.468	11.278.742	29.546.170
Deudores y otras cuentas a cobrar	643.610	925.349	1.205.998	979.832
Inversiones Financieras a c/p	2.782.096	3.927.431	2.883.748	14.515.386
Periodificaciones a c/p	763.242	764.792	1.043.387	749.161
Tesorería y otros activos líquidos	44.993.484	39.063.026	58.934.836	48.515.175

**Tabla 5.2. Activo Corriente de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

En cuanto a la composición del Activo Total (Tabla 5.3), vemos como el Activo Corriente siempre ha predominado por encima del Activo no Corriente. A medida que han pasado los años, este predominio ha disminuido; pasando de contribuir del 94% al 69% del Activo Total.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Activo no Corriente</b>	<b>33.097.975</b>	<b>27.155.239</b>	<b>20.235.765</b>	<b>6.308.064</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>73.660.966</b>	<b>60.520.216</b>	<b>78.201.654</b>	<b>99.014.173</b>
<b>Total Activo</b>	<b>106.758.941</b>	<b>87.675.455</b>	<b>98.437.419</b>	<b>105.322.237</b>

**Tabla 5.3. Segregación del Activo Total de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

El PN de la entidad ha sufrido una constante disminución en el horizonte analizado (Tabla 5.4). En el año 2017 y en el 2018, el montante total disminuyó en un 21% y en un 27%, respectivamente; mientras que consiguió incrementar su cifra en el 2019 en un 41%. Esto se debe en gran medida a la disminución de los Fondos Propios, que ha disminuido su cuantía en un 18%, desde 2016 a 2019; más concretamente la partida de Resultados de Ejercicios y Resultado de ejercicios anteriores.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>70.749.934</b>	<b>50.142.074</b>	<b>68.570.422</b>	<b>86.295.030</b>
<b>Fondos Propios</b>	67.980.598	46.335.830	66.265.786	83.267.740
<b>Ajustes por cambio de valor</b>	2.516.202	3.633.832	2.237.591	2.957.960
<b>Subvenciones, donaciones y legados</b>	253.134	172.412	67.045	69.330

**Tabla 5.4. Evolución del Patrimonio Neto de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración Propia.*

El Pasivo No Corriente ha experimentado un incremento enorme, de un 1508%, desde 2016 a 2019. En el año 2017, experimentó su mayor subida, de un 1318% (debido mayoritariamente a las deudas a l/p con entidades de crédito). En los años posteriores, solo aumentó dicha cifra en un 10% (2018) y en un 3% (2019).

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>14.588.381</b>	<b>14.109.122</b>	<b>12.864.287</b>	<b>907.276</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	72.147	131.714	955.512	907.276
<b>Deudas a largo plazo Entidades de crédito</b>	14.516.234	13.977.408	11.908.775	0

**Tabla 5.5. Evolución del Pasivo No Corriente de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración Propia.*

El Pasivo Corriente incrementa su montante desde 2016 a 2019 (Tabla 5.6) en un 18%. En el año 2017 sufre una disminución del 6%, mientras que en 2018 sufre un incremento del 38%; para volver a disminuir dicho montante en un 9%, en 2019. Este incremento podemos atribuirlo a las deudas con entidades bancarias, que comienza a utilizarse a partir del 2017.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>21.420.626</b>	<b>23.424.259</b>	<b>17.002.710</b>	<b>18.119.931</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	40.000	0	0	0
<b>Deudas a corto plazo con entidad de crédito</b>	3.400.364	2.575.657	1.450.998	0
<b>Acreedores y otras cuentas a pagar</b>	17.980.262	20.848.602	15.551.712	18.119.931

**Tabla 5.6. Evolución del Pasivo Corriente de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración Propia.*

El Pasivo Total de la entidad está compuesto mayoritariamente por Pasivo Corriente (Tabla 5.7). Aunque este predominio ha disminuido mucho debido al incremento del Pasivo No Corriente, pasando a representar el Pasivo Corriente de un 95% (2016) al 59% (2019), del Pasivo Total.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>14.588.381</b>	<b>14.109.122</b>	<b>12.864.287</b>	<b>907.276</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>21.420.626</b>	<b>23.424.259</b>	<b>17.002.710</b>	<b>18.119.931</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>36.009.007</b>	<b>37.533.381</b>	<b>29.866.997</b>	<b>19.027.207</b>

**Tabla 5.7. Segregación del Pasivo Total de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

La estructura financiera de la entidad está compuesta en gran medida por el PN (Tabla 5.8), que representa el 66% de la misma. Aunque este resultado ha disminuido respecto al 2016 (82%), debido a la disminución del PN y el incremento del Pasivo de la entidad.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>70.749.934</b>	<b>50.142.074</b>	<b>68.570.422</b>	<b>86.295.030</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>36.009.007</b>	<b>37.533.381</b>	<b>29.866.997</b>	<b>19.027.207</b>
<b>Total Estructura Financiera</b>	<b>106.758.941</b>	<b>87.675.455</b>	<b>98.437.419</b>	<b>105.322.237</b>

**Tabla 5.8. Segregación de la estructura financiera de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

### 5.3.1.2. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias

La Tabla 5.9 muestra el paso del Resultado del Ejercicio negativo de la entidad en los tres primeros años a un resultado positivo en 2019. Excepto en 2016, el Resultado Financiero no representa más del 8% (cifra que alcanza en 2017) del Resultado del Ejercicio, por lo que la cifra que mas aporta a este resultado es el de explotación. En el año 2017 y 2018, ha aumentado el saldo negativo en un 391% y en un 17%, respectivamente; mientras que, en el 2019, pasa de un saldo negativo de cerca de 20 millones a un saldo positivo de cerca de 22 millones.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Resultado Explotación</b>	<b>21.526.143</b>	<b>-18.317.807</b>	<b>-16.999.495</b>	<b>-4.896.571</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>118.625</b>	<b>-1.643.185</b>	<b>-964</b>	<b>1.432.638</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>21.644.768</b>	<b>-19.962.344</b>	<b>-17.001.953</b>	<b>-3.465.792</b>

**Tabla 5.9. Evolución de los resultados de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

La evolución favorable en el tiempo del Resultado del Ejercicio y el Resultado de Explotación se debe al aumento de los ingresos y los trabajos realizados propias de la entidad (Tabla 5.10). Los ingresos han aumentado en un 22%, mientras que la partida de trabajos realizados por la entidad aumentó en cerca de 304.000 u.m. desde 2016 a 2019.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Ingresos por actividad propia</b>	217.368.938	184.634.472	179.994.275	177.500.675
<b>Trabajos realizados por la entidad</b>	303.604	355.788	223.817	0

**Tabla 5.10. Evolución de los ingresos materiales de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

En la Tabla 5.11 vienen reflejados los gastos más significativos de la entidad y su evolución. Los aprovisionamientos disminuyen en un 7% en el año 2017, mientras que en los años siguientes no tenemos gasto alguno. Al contrario, ocurre con los gastos por ayuda, en el cual no hay gastos en los dos primeros años, mientras que en los dos siguientes su gasto asciende a unos 160 y 150 mil u.m. En cuanto a los gastos de personal y otros gastos, presentan unas cifras y una evolución muy similar, habiendo aumentado sus montantes en un 7% (personal) y en un 24% (otros gastos), desde 2016 a 2019.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Aprovisionamientos</b>	0	0	-152.869.711	-143.115.896
<b>Gastos por ayuda</b>	-150.460.890	-157.194.572	0	0
<b>Gastos de personal</b>	-23.991.158	-23.422.126	-21.501.958	-19.291.767
<b>Otros gastos de actividad</b>	-20.723.572	-22.531.690	-22.037.523	-19.289.416

**Tabla 5.11. Evolución de gastos significativos de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

### 5.3.1.3. Análisis del estado de flujos de efectivo

El Flujo de Efectivo de Explotación es muy irregular (Tabla 5.12), ya que en 2017 su cifra se reduce en un 84%; en 2018, sufre un incremento de su cifra negativa en un 377%; y en 2019, consigue revertir su situación al pasar de un resultado negativo abultado, a un resultado positivo. Esta reversión en 2019 se debe al RCAI, que consigue revertir su resultado en ese año; y a una disminución del resultado negativo de los ajustes del resultado en un 61%, desde 2016 a 2019.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Flujo de Efectivo de Explotación</b>	<b>5.381.284</b>	<b>-18.390.807</b>	<b>-3.853.274</b>	<b>-23.861.532</b>
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	21.644.768	-19.960.992	-17.000.459	-3.463.933
<b>Ajustes al resultado</b>	-4.097.732	-2.404.711	-3.190.597	-10.427.091

<b>Cambios en el capital corriente</b>	-12.341.596	3.770.909	14.101.425	-10.394.334
<b>Otros flujos de efectivo de explotación</b>	175.844	203.987	2.236.357	423.826

**Tabla 5.12. Evolución del Flujo de Efectivo de Explotación de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

El Flujo de Efectivo de Inversión evoluciona de un saldo positivo hacia uno negativo (Tabla 5.13), es decir, la entidad está acometiendo inversiones para renovar o reestructurar sus inmovilizados. Las inversiones son mayores en los dos primeros años, donde llegan a aumentar en 2017 en un 21%, mientras que, en los años 2018 y 2019, disminuyen en un 43% y en un 30%, respectivamente. Las desinversiones son muy elevadas en los dos primeros años (a mayor desinversión, mayores inversiones), disminuyendo el montante en los dos años siguientes, acabando en 2019 con una cifra inferior en un 93%, respecto a 2016.

	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/18</b>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>
<b>Flujo de Efectivo de Inversión</b>	<b>-6.012.529</b>	<b>-8.975.239</b>	<b>-3.259.895</b>	<b>2.216.680</b>
<b>Pago de inversiones</b>	-7.204.219	-10.235.006	-18.099.757	-15.008.753
<b>Cobro por desinversiones</b>	1.191.690	1.259.767	14.839.862	17.225.433

**Tabla 5.13. Evolución del flujo de efectivo de inversión de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

El Flujo de Efectivo de Financiación ha disminuido en un 36%, desde 2016 a 2019 (Tabla 5.14). En 2017, el Flujo de Efectivo de Financiación aumenta en un 71%, debido a los cobros por instrumentos financieros, que eclipsa la disminución de los cobros por instrumentos de patrimonio en un 59%. A partir de ese año, comienzan a disminuir las dos partidas, hasta colocarse con una cifra inferior de un 49% (patrimonio) y un 90% (pasivo financiero), respecto a 2016 y 2017, respectivamente.

	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/18</b>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/16</b>
<b>Flujos de Efectivo de Financiación</b>	<b>6.561.703</b>	<b>7.494.236</b>	<b>17.532.830</b>	<b>10.279.742</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	5.204.387	4.318.682	4.173.057	10.279.742
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	1.357.316	3.175.554	13.359.773	0

**Tabla 5.14. Evolución del estado de flujos de financiación de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

Respecto al Flujo de Efectivo Total (Tabla 5.15), las partidas más influyentes son dos en diferentes tramos del horizonte temporal; el Flujo de Efectivo de Explotación es la partida más influyente en los años 2016 y 2018, debido a los resultados negativos tan abultados, que lastran el resultado total. Mientras que el de Financiación es el mas

influyente en los años 2017 y 2019, cuya cifra es la que mas aporta al resultado total en dichos años.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Flujo de Efectivo de Explotación</b>	5.381.284	-18.390.807	-3.853.274	-23.861.532
<b>Flujo de Efectivo de Inversión</b>	-6.012.529	-8.975.239	-3.259.895	2.216.680
<b>Flujo de Efectivo de Financiación</b>	6.561.703	7.494.236	17.532.830	10.279.742
<b>Flujo de Efectivo Total</b>	5.930.458	-19.871.810	10.419.661	-11.365.110

**Tabla 5.15. Segregación del Estado de Flujos de Efectivo de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

### 5.3.2. Análisis del equilibrio financiero

Médicos sin Fronteras presenta un equilibrio a largo plazo (Tabla 5.16), debido a que su FM es positivo. Sus inversiones a largo están sobrecubiertas por el PN y el Pasivo de la entidad. En los años 2017 y 2018, ha disminuido esta cifra en un 21% y en un 23%, respectivamente; debido al aumento en los Activos no Corrientes y a la disminución del PN. En 2019, esta cifra ha aumentado un 22% respecto al año anterior. Desde 2016 a 2019, el FM ha caído en un 26%.

Respecto al CCT, los años 2016 y 2019 necesitan financiación a corto plazo, que puede ser cubierta en su totalidad por el FM. Mientras que los años 2017 y 2018 no necesitan financiación a corto, es decir, hay exceso de financiación. Esto se debe a que en 2016 y 2019, los activos funcionales eran mas elevados que en 2017 y 2018; y por consiguiente, mayores que los pasivos espontáneos de la entidad. Caso contrario ocurre en los años 2017 y 2018, cuyos activos son menores y los pasivos espontáneos sobrepasan a estos.

En cuanto a las NFM, Médicos Sin Fronteras presenta equilibrio a corto y largo plazo, es decir, presenta exceso de liquidez en ambos tramos temporales. En 2016 y 2019, la entidad necesita financiación a corto plazo; necesidad que cubre en su totalidad el FM. Aunque hay equilibrio total, la NFM se está deteriorando en el tiempo, ya que ha disminuido su cifra en un 19%, desde 2016 a 2019.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Fondo Maniobra</b>	73.660.966	60.520.216	78.201.654	99.014.173
<b>Capital Corriente Típico</b>	4.625.680	-7.717.467	-2.449.620	14.156.560
<b>Necesidades de Fondo Maniobra</b>	-69.035.286	-68.237.683	-80.651.274	-84.857.613

**Tabla 5.16. Equilibrio financiero de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

### 5.3.3. Análisis de liquidez

Para realizar un análisis de liquidez de una entidad, debemos tener en cuenta las variables de fondos (Tabla 5.17) y flujos (Tabla 5.18).

En cuanto a la variable de fondos, el Ratio de Liquidez disminuye en un 16% y 44% en los años 2017 y 2018, para conseguir incrementar su cifra en 2019 en un 33%; consiguiendo así un montante final inferior al primer año en un 37%.

El Ratio Quick actúa de la misma manera que el de liquidez, disminuye su cifra en un 15% y 44% en los años 2017 y 2018, para incrementar su montante en un 32%, en 2019; quedando así una cifra por debajo de la inicial en un 37%.

El Ratio de Tesorería sufre “dientes de sierra”, es decir, aumenta un 5% en 2017, disminuye un 49% en 2018; y vuelve a incrementar su cifra en 2019, en un 21%. Al final del horizonte temporal, el resultado es un 36% inferior al primer año.

Respecto al Ratio de Disponibilidad actúa de la misma manera que el ratio predecesor. En 2017, la cifra aumenta en un 29%, en 2018 disminuye un 52%; mientras que en 2019 vuelve a aumentar su montante en un 26%, quedando un importe inferior respecto al 2016 en un 22%.

En resumen, todos los indicadores en base a flujos han sufrido un deterioro. Pero, aun así, Médicos Sin Fronteras es una entidad bastante líquida. En cuanto al efectivo de la entidad, bajo nuestra interpretación personal, la calificamos de extra funcional, debido a que la entidad presenta resultados negativos en su cuenta de pérdidas y ganancias y aun así, su efectivo llega a incrementarse en algunos años, por lo que la entidad no utiliza la tesorería para su actividad, si no que utiliza financiación de tipo bancaria.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Ratio Liquidez</b>	3,44	2,58	4,60	5,46
<b>Ratio Quick</b>	3,37	2,56	4,56	5,37
<b>Ratio Tesorería</b>	2,26	1,87	3,71	3,53
<b>Ratio de Disponibilidad</b>	2,10	1,67	3,47	2,68

**Tabla 5.17. Ratios de Liquidez en base a fondos de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

En base a los flujos, la actividad principal de la entidad no genera efectivo hasta el año 2019, por lo que el resto de los años está contrayendo el resultado final de la entidad. En 2016, el FEE era obtenido principalmente por las partidas de ajustes al resultado y cambios en el capital corriente, siendo poco significativo el RCAI. En 2017, el RCAI lastra mucho el resultado final, siendo el principal aportante al resultado los cambios en el capital corriente. En 2018, los cambios en el capital corriente presentan una cifra muy baja en comparación con su anterior año, mientras que el RCAI es el principal condicionante del resultado. En 2019, el RCAI presenta una cifra positiva muy elevada, siendo los cambios en el capital corriente la partida que más merma el resultado.

Respecto al FGO, la gestión interna mejora los resultados en 2016 y 2019, aunque empeora estos en 2017 y 2018; presentando dichos resultados el mismo signo que el FEE. En 2016, la partida más determinante son los ajustes del resultado, muy por encima del RCAI. En 2017 y 2018, el RCAI es el principal factor del FGO de la entidad, siendo los ajustes al resultado poco significantes. En 2019, ocurre lo mismo que en 2017 y 2018, aunque en este año, el RCAI muestra una cifra positiva y elevada.

Respecto al ratio de cobertura de deuda con FEE, en 2016 no existía financiación bancaria, por lo que su resultado es cero. En el año 2017, el resultado de este indicador es negativo. En 2018, el ratio mejora en un 63%, aunque también con signo negativo; mientras que en el 2019, consigue generar un FEE que le permitiría devolver la cuantía de la deuda. El RCD con Activos Extra funcionales, podemos ver en los tres primeros años un “falso positivo”, pudiendo aun así hacer frente a esta deuda con dichos activos; mientras que, en 2019 (genera FEE positivo), conseguimos un resultado con signo negativo elevado, el cual nos garantiza la devolución de la deuda con el FEE y los activos Extra funcionales.

En cuanto al RCD con FGO, en 2016 tiene un resultado igual a cero, mientras que en 2017 tiene un resultado negativo, junto al 2018 (mejora en un 60% respecto a 2017). En 2019, este resultado pasa a tener signo positivo, pudiendo así devolverse la deuda con el FGO generado. El RCD con Activos Extra funcionales, presenta los tres primeros años un “falso positivo”, ya que el FGO de la entidad es negativo durante esos años, descendiendo su cifra en un 34%, 36% y 236%, a lo largo de dichos años. Mientras que en 2019, la cifra se torna a saldo negativo, lo que nos dice que la entidad puede hacer frente a la deuda con su FGO generado y los Activos Extra funcionales.

En resumen, la entidad no es líquida en base a flujos durante los tres primeros años del análisis, aunque en el cuarto año se revierte la situación y es líquida.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Flujo de efectivo de explotación</b>	5.381.284	-18.390.807	-3.853.274	-23.861.532
<b>Fondo Generado Ordinario</b>	17.547.036	-22.365.703	-20.191.056	-13.891.024
<b>Ratio Cobertura de deuda c/p (FEE)</b>	0,63	-0,14	-0,38	0
<b>RCD c/p con Activos extra funcionales (FEE)</b>	-8,86	2,44	16,52	2,80
<b>RCD c/p (FGO)</b>	0,19	-0,12	-0,07	0
<b>RCD c/p con Activos extra funcionales (FGO)</b>	-2,72	2	3,15	4,80

**Tabla 5.18. Análisis de Liquidez en base a flujos de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración Propia.*

#### 5.3.4. Análisis de Solvencia

Al igual que con la liquidez, la solvencia se estudia también a través de variables fondos (Tabla 5.19) y flujos (Tabla 5.20).

El PN de la entidad es positivo durante todos los años analizados. En los años 2017 y 2018, esta cifra disminuye en un 21% y en un 27%, respectivamente. Mientras que, en el año 2019, incrementa en un 41%, quedando un saldo inferior en un 18%, respecto al 2016.

El Ratio de Garantía presenta una disminución en su montante en 2017 y 2018, en un 40% y 29%, respectivamente. Mientras que en 2019 incrementa su cifra en un 27%, acabando con un montante inferior en un 46% a 2016.

En resumen, la entidad es solvente en base a flujos, aunque sus resultados se están deteriorando a lo largo del horizonte temporal analizado.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Patrimonio Neto</b>	70.749.934	50.142.074	68.570.422	86.295.030
<b>Ratio Garantía</b>	2,96	2,34	3,3	5,54

**Tabla 5.19. Ratios de Solvencia en base a fondos de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

El Ratio de Cobertura de deuda con FEE, presenta un resultado igual a cero en 2016, debido a que dicho año no había financiación bancaria. En los años 2017 y 2018, los resultados presentan signo negativo (en 2018 mejora en un 74% respecto a 2017). En 2019, el resultado consigue presentar signo positivo, debido a que el BAIT fue positivo. La entidad cubre la deuda en 2019, los demás años no genera efectivo para ello. El RCD con Activos Extra funcionales con FEE, en los tres primeros años de análisis presentan un “falso positivo”, ya que dichos activos son mayores que la FNR y el BAIT tiene signo negativo. En 2019, el resultado es negativo, por lo que la entidad puede cubrir la FNR con sus activos extra funcionales y con su BAIT.

Respecto al RCD con FGO, en 2016 no había FNR, por lo que el resultado es cero. En 2017 y 2018, actúa de manera inversa al RCD con FEE, es decir, ambos son resultados negativos, pero esta cifra negativa aumenta en 2018 en un 12%, respecto a 2017. Mientras que, en el 2019, consigue un resultado positivo, debido al BAIT generado. En cuanto al RCD con FGO, los años 2016, 2017 y 2018 presentan un “falso positivo”, debido al BAIT negativo generado por la entidad. Estos años, la cifra va disminuyendo en un 47% y 46%, respectivamente; hasta acabar con un resultado negativo en 2019, es decir, puede hacer frente a la FNR con su FGO y dichos activos.

El Ratio de Cobertura de Gastos Financieros presentan saldo negativo en los años 2016, 2017 y 2018, debido a que el BAIT de la entidad es negativo, por lo que no puede cubrir los gastos financieros. En 2017 y en 2018, esta cifra disminuye en un % y %, respectivamente; mientras que en 2019 obtiene un resultado positivo elevado, es decir, puede hacer frente a los gastos financieros con su BAIT.

En resumen, la entidad no es solvente en base a flujos, ya que no genera efectivo hasta el 2019 y no es suficiente para cubrir la totalidad de la deuda; aunque si es suficiente para cubrir los gastos financieros. La entidad solo es solvente si utiliza los activos Extra Funcionales.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Ratio cobertura deuda (FEE)</b>	3,33	-0,9	-3,47	0
<b>Ratio cobertura deuda con Activos extra funcionales (FEE)</b>	-6,16	1,68	13,43	2,8
<b>Ratio cobertura deuda (FGO)</b>	1,02	-0,74	-0,66	0
<b>Ratio cobertura deuda con Activos extra funcionales (FGO)</b>	-1,89	1,38	2,56	4,8

<b>Ratio Cobertura Gastos Financieros</b>	84,67	-97,76	-138,12	-3153,77
---	-------	--------	---------	----------

**Tabla 5.20. Ratios de Solvencia en base a flujos de Médicos Sin Fronteras.**

Fuente: Elaboración propia.

### 5.3.5. Análisis del endeudamiento

Para el análisis del endeudamiento, vamos a tomar los siguientes indicadores (Tabla 5.21):

El Ratio de Dependencia Financiera incrementa en su cifra en 2017 y 2018, en un 68% y 41%, respectivamente; mientras en 2019 disminuye en un 21% respecto a su año predecesor. A lo largo del horizonte temporal analizado (desde 2016 a 2019) la cifra se ha incrementado en un 84%.

En cuanto al Ratio de Autonomía, sigue la misma dinámica que el indicador anterior. En los años 2017 y 2018, su cifra se reduce en un 49% y 42%, respectivamente; mientras consigue aumentar su cifra en un 47%, respecto a su año predecesor. En 2019 queda una cifra inferior a la de 2016, en un 57%.

En resumen, la entidad no depende en demasía de terceros, se puede decir que tiene mucha autonomía, aunque estos resultados se están deteriorando en el tiempo.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Ratio Dependencia Financiera</b>	0,34	0,43	0,3	0,18
<b>Ratio de Autonomía</b>	1,96	1,34	2,3	4,54

**Tabla 5.21. Ratios de endeudamiento de Médicos Sin Fronteras.**

Fuente: Elaboración propia.

### 5.3.6. Análisis de las Rentabilidades

El estudio de las Rentabilidades comprende los siguientes indicadores (Tabla 5.22):

La Rentabilidad Económica los tres primeros años de análisis es negativa y empeorando. En 2017 y 2018, empeorando su cifra en un 422% y 31%, respectivamente. En 2019 consigue tener por primera vez una rentabilidad positiva, debido al BAIT positivo generado.

La Rentabilidad Financiera sigue la dinámica del indicador anterior. Presenta signo negativo en los tres primeros años y consigue un resultado positivo en el 2019. En 2017, el resultado negativo empeora en un 518%; en 2018, consigue mejorar en un 61%; mientras que en 2019 revierte el resultado y obtiene por primera vez durante el análisis una rentabilidad financiera positiva.

Respecto al CMPA, en 2016 tenía un resultado de cero, ya que no existía FNR. En 2017, la entidad obtiene FNR de terceros; mientras que, en los años 2018 y 2019, aumenta su cifra en un 31,6% y 33,4%, respectivamente.

En resumen, los tres primeros años del análisis, las rentabilidades son negativas, mientras que en 2019 consiguen tener resultados de rentabilidad muy buenos. El CMPA es un porcentaje muy cercano a cero, aunque está incrementándose en el tiempo.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Rentabilidad Económica</b>	20,5%	-22,54%	-17,15%	-3,29%
<b>Rentabilidad Financiera</b>	30,6%	-39,8%	-24,8%	-4,01%
<b>Coste Medio del Pasivo Ajeno (CMPA)</b>	0,72%	0,54%	0,41%	0%

**Tabla 5.22. Rentabilidades de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

#### 5.4. Análisis mediante indicadores no económicos

##### 5.4.1. Indicadores de condición

Los indicadores de condición aplicados a la entidad de Médicos Sin Fronteras (Tabla 5.23) nos indican la existencia de normas y leyes que impiden a la entidad analizada a repartir los excedentes del ejercicio a fines de carácter lucrativos o de beneficio propio. Garantizan la no existencia de una persona propietaria de la entidad, que pueda llevar a cabo o acometer las acciones a placer, por el simple hecho de que es de su propiedad.

Respecto a la capacidad de autogobierno, la entidad no proporciona información alguna en su web, por lo que no hay forma de determinar la estructura organizativa que posee Médicos Sin Fronteras.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Capacidad de Autogobierno</b>	NO	NO	NO	NO
<b>Aplicación de excedentes a fines no lucrativos</b>	SI	SI	SI	SI
<b>Ausencia de propiedad en la entidad</b>	SI	SI	SI	SI

**Tabla 5.23. Indicadores de Condición de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

##### 5.4.2. Indicadores de eficiencia

Para analizar la eficiencia de la entidad, utilizaremos indicadores como (Tabla 5.24): eficiencia técnica y eficiencia asignativa.

La eficiencia técnica relaciona los costes administrativos con los ingresos totales del proyecto o actividad, por lo que cuanto más cercano sea éste a cero, mayor eficiencia tendrá la entidad. En el horizonte temporal analizado, la entidad no varía su resultado y es muy cercano a cero, por lo que podemos decir que la entidad es eficiente técnicamente.

Respecto a la eficiencia asignativa, compara los costes por la propia actividad de la entidad y los ingresos totales de la misma, por lo que cuanto más cercano a 1 esté, más eficiente será. En 2016, la entidad tiene un resultado muy cercano a 1. En 2017, aumenta en un 6% y se mantiene igual en 2018; mientras en 2019, este resultado se cifra por debajo de 1, habiendo disminuido su montante en un 18% respecto al año predecesor; quedando una cifra menor en un 12%, respecto a 2016. Con estos datos, podemos decir que la entidad es eficiente de forma asignativa, también.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Eficiencia Técnica</b>	0,12	0,11	0,11	0,11
<b>Eficiencia Asignativa</b>	0,9	1,1	1,09	1,03

**Tabla 5.24. Indicadores de eficiencia de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

#### 5.4.3. Indicadores de transparencia

Los indicadores de transparencia (Tabla 5.25) nos proporcionan información acerca de la publicación de las cuentas anuales de la entidad en su página web y registros pertinentes, por lo que están a disposición de toda persona que lo requiera. Del mismo modo, podemos encontrar en su página web, información acerca de su misión como entidad sin fin lucrativo, así como sus valores éticos y valores que caracterizan a la entidad.

En cuanto a la composición del órgano de gobierno u organigrama, la entidad no proporciona en su página web información relacionada con esta estructura jerárquica de mando dentro de la entidad, ni tampoco acerca del grupo humano que así lo compone.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Composición de los órganos de gobierno</b>	NO	NO	NO	NO
<b>Publicación de fines y valores éticos</b>	SI	SI	SI	SI
<b>Publicación de las cuentas anuales</b>	SI	SI	SI	SI

**Tabla 5.25. Indicadores de transparencia de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

#### 5.4.4. Indicadores de Responsabilidad Social Corporativa

Los indicadores de RSC (Tabla 5.26) que vamos a utilizar son: la opinión del auditor y supervisor; e indicadores de medio ambiente.

La opinión del auditor acerca de la veracidad de las cuentas anuales de la entidad.

La opinión del supervisor, en cambio, no disponemos de información; debido a que muchas de estas opiniones suelen ser de carácter privado para la entidad.

Tampoco disponemos de información dentro de la entidad acerca de su compromiso con el medio ambiente, debido en gran parte a que esta información viene proporcionada por artículos de revistas o en organizaciones que se encargan de publicar las entidades comprometidas con el medio ambiente.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Opinión de Auditoría</b>	SI	SI	SI	SI
<b>Opinión del Supervisor</b>	NO	NO	NO	NO

Indicadores de Medio Ambiente	NO	NO	NO	NO
-------------------------------	----	----	----	----

**Tabla 5.26. Indicadores de Responsabilidad Social Corporativa de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

#### 5.4.5. Indicadores de Continuidad

Respecto a los indicadores de continuidad, vamos a estudiar los siguientes (Tabla 5.27):

El ratio de Continuidad a corto plazo presenta un resultado negativo muy elevado, lo que nos hace saber de la necesidad que esta tiene de los ingresos habituales de la entidad, ya que con la deuda transformable en subvenciones y el resultado del ejercicio no le es suficiente para cubrir los gastos. En 2017 y 2018, esta cifra ha empeorado en un 15% y 5%, respectivamente; mientras que en 2019 ha mejorado en un 22%, aunque aun así es un resultado muy abultado.

En cuanto a la Variación del PN, los tres primeros años presenta un resultado negativo, debido a que el resultado del ejercicio generado es negativo. En 2019, este resultado consigue ser positivo, debido a un resultado del ejercicio positivo. En resumen, este resultado es positivo; pero, aunque hayamos tenido un BAIT positivo por primera vez en el tiempo analizado, el PN se ha deteriorado en el tiempo.

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
<b>Continuidad a corto plazo</b>	-174.737.714	-224.228.881	-214.518.441	-186.172.788
<b>Variación Relativa del Patrimonio Neto</b>	0,31	-0,4	-0,25	-0,04

**Tabla 5.27. Indicadores de Continuidad de Médicos Sin Fronteras.**

*Fuente: Elaboración propia.*

#### 5.5. Conclusión de Médicos Sin Fronteras.

La estructura, tanto económica como financiera de la entidad, han incrementado sus cifras a lo largo del horizonte analizado. La económica lo ha hecho mediante un incremento de los activos fijos; mientras la financiera lo ha hecho con el gran aumento de los pasivos a largo y la leve subida de los pasivos a corto.

El Resultado del ejercicio ha conseguido pasar de saldo negativo en los tres primeros años del análisis (dos de ellos resultados muy abultados), a un buen saldo positivo; debido al aumento en los ingresos por actividad de la entidad.

Los Flujos de efectivo actúan de la misma forma que la cuenta de Pérdidas y ganancias, excepto en el 2017 (resultado positivo), debido a que este resultado depende en gran medida del resultado originado en la cuenta de PyG.

Con respecto al equilibrio financiero, la entidad tiene un buen FM, es decir, equilibrio a largo plazo (aunque viene deteriorándose). El CCT exige liquidez en 2016 y 2019, necesidades cubiertas por el FM. Existe exceso de liquidez tanto a largo como a corto plazo, aunque se está deteriorando este resultado.

La liquidez y la solvencia nos indica que la entidad es líquida y solvente en base a fondos (vienen deteriorándose), aunque dichas entidades no lo son en base a flujos en

los tres primeros años de análisis, debido a que la entidad no genera FEE o FGO hasta 2019.

La entidad es muy autónoma financieramente al no depender en exceso de financiación ajena, aunque estos ratios se están deteriorando en el tiempo.

Las Rentabilidades Económicas y Financieras son negativas los tres primeros años debido a que la entidad no genera BAIT hasta 2019, que obtienen un buen resultado en estos indicadores.

La entidad no proporciona en su web información acerca de la estructura y composición del órgano de gobierno, aunque no otorga la posesión de la entidad a ninguna persona física. Sí publica leyes y normas en contra del reparto de excedente a fines no lucrativos, así como las normas o principios éticos y cuentas anuales auditadas, donde el auditor muestra su opinión. No da información acerca de la opinión del supervisor o acerca de su acción con el medio ambiente. La entidad es bastante eficiente de forma técnica y asignativa, necesita primordialmente los ingresos habituales para su continuidad a corto plazo y el PN varía negativamente en el tiempo.



## Capítulo 6

### Comparativa de Cruz Roja y Médicos Sin Fronteras

#### 6.1. Misión de las entidades

Ambas entidades se dedican a la ayuda humanitaria en países donde más necesidades hay. Dedican gran parte de su actividad a mejorar la salud de las personas afectadas por cualquier conflicto bélico, enfermedad o hambruna. También realizan actividades de educación a los colectivos más desfavorecidos, proporcionándoles en la medida de lo posible, las mismas oportunidades que el resto de las personas del mundo. Es decir, son entidades que proporcionan ayuda en todos los niveles a países desfavorecidos y promueven un clima de bienestar social en aquellos países donde más falta hace.

Ambas entidades actúan a nivel internacional y tienen una sede en España, para poder captar el máximo número de personas colaborando con la causa de la ayuda humanitaria en los países más desfavorecidos.

#### 6.2. Indicadores económico-financieros

Las dos entidades se dedican a la misma actividad, pero tienen diferencias en su forma de financiación. En este apartado, vamos a realizar una comparativa (Tabla 6.1) acerca de dicha financiación, haciendo hincapié en sus diferencias; además de analizar la evolución de sus estructuras económico-financieras, los resultados del ejercicio e indicadores.

La estructura económica de Cruz Roja (CR) ha aumentado mediante el crecimiento de los activos a corto y a largo plazo, aunque el Activo Corriente lo ha hecho en mayor medida que el No Corriente. Médicos Sin Fronteras (MSF), ha incrementado muy levemente su estructura, debido al que el gran aumento que ha sufrido su Activo no Corriente ha eclipsado la disminución del Activo Corriente. En C, el Activo Corriente y no Corriente, se reparten los años de dominio; mientras que en MSF, el AC domina todos los años.

La estructura financiera de CR ha aumentado bastante, mientras que la de MSF, lo ha hecho levemente y con fluctuaciones en el tiempo. El PN de CR aumenta constantemente, mientras que el de MSF ha disminuido, debido mayoritariamente al Resultado del Ejercicio. Respecto a los Pasivos, CR incrementa ambos, aunque en mayor medida el Pasivo Corriente; mientras que MSF, actúa de la misma forma, pero en su caso, aumenta mucho más el Pasivo No Corriente.

La cuenta de pérdidas y ganancias de Cruz Roja presenta un resultado positivo en todos los años del análisis, aunque se ha reducido su resultado respecto al primer año. Los principales ingresos provienen de las ventas, ingresos por prestación de servicios y la captación de recursos como serían las donaciones o la cuota de socio, así como subvenciones a la explotación. Esta entidad destina la gran parte de sus gastos al personal, aprovisionamientos y a otros gastos como servicios exteriores u otros gastos de gestión corriente. Médicos Sin Fronteras, a su vez, presenta pérdidas en los tres primeros años del análisis, consiguiendo beneficios en el 2019. Esta entidad obtiene los principales ingresos de la cuota de usuarios y afiliados, subvenciones a la explotación; y las donaciones y legados. En cuanto a los gastos, son destinados en gran parte a los aprovisionamientos (2016 y 2017), los gastos por ayuda (2018 y 2019), el personal de la entidad y otros ingresos de la actividad propia de la entidad.

El Estado de Flujos de Efectivo de CR está muy condicionado al Flujo de Efectivo de Explotación, al igual que ocurre con MSF. El Flujo de Efectivo de Inversión de CR

contrae mucho el resultado final de los flujos; mientras que el Flujo de Efectivo de Financiación consigue incrementar en cierta medida dicho resultado, dando lugar a unos flujos de efectivo positivos en todos sus años. Lo mismo ocurre con el Flujo de Efectivo de Inversión en MSF, aunque difiere con CR en el Flujo de Efectivo de Financiación, debido a que este es el principal aportante del Estado de Flujos, generando resultados positivos en dos de los cuatro años.

El equilibrio Financiero a largo plazo (FM) de CR ha aumentado en el horizonte temporal analizado, caso contrario ocurre con MSF. Respecto al equilibrio a corto plazo, el CCT de CR ha incrementado en el tiempo, poniendo en peligro el equilibrio a corto plazo; mientras MSF presenta dos años con cifras positivas, aunque no muy significativas; y dos años con cifras negativas. Las Necesidades del Fondo de Maniobra de CR han disminuido su montante, aunque aun así presenta exceso de liquidez tanto a largo como a corto plazo, ya que el FM cubre la totalidad del CCT; mientras MSF sigue la misma dinámica.

La liquidez en base a fondos de CR es buena, aunque la de MSF es mucho mejor. Mientras CR presenta un Ratio de liquidez cercano a 2; MSF, exceptuando en 2018, no baja de 3,4. El Ratio Quick es muy similar al de liquidez en ambas entidades, por lo que las existencias no alteran mucho el resultado. El Ratio de Tesorería y de disponibilidad es muy similar en MSF, presentando alta liquidez; mientras que, en CR, difieren bastante, siendo el realizable de la entidad un factor muy importante (buena liquidez, menor que MSF). CR presenta menos liquidez debido a que su PC es muy superior al de MSF.

La liquidez en base a flujos es bastante buena para CR, mientras que para MSF presenta un resultado igual a cero en el 2016, ya que no tiene FNR dicho año. Los dos años posteriores, presenta un mal resultado, ya que la entidad no genera flujos de efectivo. El ratio de cobertura de CR disminuye en el tiempo tanto con FEE que con FGO, mientras que MSF revierte los malos resultados del 2017 y 2018, en 2019 con un resultado positivo. Con Activos Extra funcionales, CR es solvente todos sus años e incluso mejora; mientras que MSF, mejora mucho en 2019, aunque en los demás años, sería solvente solo con los Activos Extra Funcionales.

La solvencia en base a fondos de CR es bastante buena, debido a un PN positivo y en aumento, aunque el Ratio de Garantía se haya deteriorado levemente por el incremento del Pasivo (aun así resultado muy bueno). En el caso de MSF, presenta buena solvencia, aunque a diferencia de CR, su PN está deteriorándose. El Ratio de Garantía, aunque presenta un buen resultado, se ha deteriorado mucho en el tiempo.

La solvencia en base a flujos de CR es bastante buena, tanto con activos, como sin ellos; mientras MSF solo puede ser solvente con los Activos Extra Funcionales, ya que en los años 2017 y 2018 (2016 no hay FNR), no genera Flujo de Efectivo alguno. Respecto al Ratio de Gastos Financieros, CR es muy solvente y en aumento constante; mientras MSF solo lo es en 2019, que obtiene un FEE positivo.

En cuanto al endeudamiento de la entidad, CR presenta una gran autonomía financiera, dependiendo muy poco de terceros, aunque ha incrementado levemente su dependencia financiera en el tiempo debido al incremento del Pasivo. MSF, a su vez, depende ligeramente más de terceros que CR, incrementando levemente su dependencia, al igual que ha pasado en CR.

En cuanto a las Rentabilidades de CR, la financiera es ligeramente superiora a la económica, aunque presentan resultados escasos, al igual que su CMPA, que es muy cercano a cero y disminuyendo. Mientras MSF, presenta rentabilidades negativas los tres primeros años, dando lugar a una gran rentabilidad económica y financiera en 2019. Su CMPA es casi nulo, aunque está aumentando, a diferencia de CR.

	<b>CRUZ ROJA</b>	<b>MÉDICOS SIN FRONTERAS</b>
<b>Liquidez en base a fondos</b>		
Ratio Liquidez	Buena liquidez, aunque ha disminuido.	Alta liquidez, aunque disminuyendo.
Ratio Quick	Buena liquidez, muy similar al de liquidez.	Alta liquidez, muy similar al de liquidez
Ratio Tesorería	Buena liquidez, aunque reduciendo su cifra.	Alta liquidez, aunque disminuyendo.
Ratio Disponibilidad	Buena liquidez y en aumento.	Liquidez muy alta, aunque en descenso.
<b>Liquidez en base a flujos</b>		
Ratio Cobertura Deuda FEE	Alta liquidez con y sin Activos Extra funcionales.	Líquida solo con los Activos Extra funcionales en 2017 y 2018. Solvente en 2019.
Ratio Cobertura Deuda FGO	Alta liquidez con y sin Activos Extra funcionales.	Líquida solo con los Activos Extra funcionales en 2017 y 2018. Solvente en 2019.
<b>Solvencia en base a fondos</b>		
Patrimonio Neto	Muy solvente.	Muy solvente.
Ratio de Garantía	Muy solvente.	Muy solvente.
<b>Solvencia en base a flujos</b>		
Ratio Cobertura Deuda FEE	Buena solvencia con y sin activos extra funcionales	Solo es solvente con Activos Extra Funcionales.
Ratio Cobertura Deuda FGO	Buena solvencia con y sin Activos Extra Funcionales.	Solo es solvente con Activos Extra Funcionales.
Ratio Cobertura G <sup>o</sup> Financieros	Muy solvente y creciendo.	No es solvente, hasta el 2019 (Muy solvente).
<b>Endeudamiento</b>		
Ratio Dependencia Financiera	Muy poco dependiente, aunque ha aumentado levemente.	No muy dependiente, aunque cada vez más en el tiempo.
Ratio de Autonomía	Gran Autonomía.	Bastante autonomía, aunque deteriorada en el tiempo.
<b>Rentabilidades</b>		
Económica	Muy escasa y en descenso.	Negativa los tres primeros años y muy buena en 2019.
Financiera	Muy escasa y en descenso.	Negativa los tres primeros años y muy buena en 2019.
Coste Medio Ponderado de Capital (CMPA)	Casi nulo y en descenso.	Casi nulo, aunque en aumento.

**Tabla 6.1. Comparación de los indicadores económico-financieros de las dos entidades.**

*Fuente: Elaboración propia.*

### 6.3. Indicadores no económicos

En este apartado, vamos a realizar una comparación entre los indicadores no económicos de Cruz Roja y Médicos Sin Fronteras (Tabla 6.2).

Cruz Roja cumple con todos los ratios de condición, publicando en su página web la capacidad de autogobierno, normas y leyes de la aplicación de los excedentes (impidiendo que estos sean destinados a fines lucrativos); y ausencia de propiedad de la entidad por una persona. A diferencia de Cruz Roja, Médicos Sin Fronteras no da información alguna acerca de la capacidad de autogobierno que esta tiene.

Respecto a los indicadores de eficiencia, CR no es muy eficiente a nivel técnico, aunque trae buena dinámica de mejora; mientras MSF es muy eficiente en este aspecto. En cuanto a la eficiencia asignativa, CR es muy eficiente y presenta una dinámica de mejora en el tiempo, mientras MSF es muy eficiente y aunque ha disminuido levemente, sus cifras son muy similares.

CR cumple con todos los indicadores de transparencia, publicando tanto en su página web como en su memoria anual, la composición de los órganos de gobierno, los fines y valores éticos de la entidad, así como las cuentas anuales. MSF, en cambio, no muestra información acerca de la composición de los órganos de gobierno de su entidad, cumpliendo con los demás indicadores.

Los indicadores de Responsabilidad Social Corporativa son cumplidos en su totalidad por CR, exceptuando la opinión del supervisor, por ser de carácter privado en la mayoría de las entidades. CR publica en su página web la opinión del auditor junto a las cuentas anuales, así como informes y publicaciones que muestran su compromiso con el medio ambiente. MSF, a diferencia de CR, solo cumple con la publicación de la opinión del auditor, para dar fiabilidad a las cuentas anuales de la entidad, no muestra ni la opinión del supervisor ni indicadores del medio ambiente, por ser este mayoritariamente publicados por organizaciones independiente a las entidades aludidas.

Los indicadores de continuidad para CR muestran la necesidad que tiene esta entidad con sus ingresos habituales o de la propia actividad, para hacer frente a los gastos previstos por la entidad. MSF presenta la misma necesidad, aunque esta entidad presenta un resultado negativo más abultado que el de CR. Respecto al ratio de variación relativa del PN, CR muestra una evolución el PN positiva, mientras MSF está contrayendo su PN, debido mayoritariamente al resultado del ejercicio y resultados de ejercicios anteriores.

	CRUZ ROJA	MÉDICOS SIN FRONTERAS
<b>Ratios de Condición</b>		
Capacidad de Autogobierno	Sí, en su página web y en su memoria.	No está publicado.
Aplicación de los excedentes a fines no lucrativos	Sí, en su página web y en su memoria.	Sí, en su página web y en su memoria.
Ausencia de propiedad de la entidad	Sí, en su página web y en su memoria.	Sí, en su página web.
<b>Indicadores de Eficiencia</b>		
Eficiencia Técnica	No es muy eficiente, aunque está mejorando.	Es bastante eficiente.
Eficiencia Asignativa	Es muy eficiente y está mejorando.	Es bastante eficiente.

<b>Indicadores de Transparencia</b>		
Composición de los órganos de gobierno	Sí, en su página web.	No está publicado.
Publicación de los fines y valores éticos	Sí, en su página web y en su memoria anual.	Sí, en su página web y en su memoria anual.
Publicación de las Cuentas Anuales	Sí, en su página web.	Sí, en su página web.
<b>Indicadores de Responsabilidad Social Corporativa</b>		
Opinión de Auditoría	Sí, en su memoria.	Sí, en su memoria.
Opinión del Supervisor.	No, es privada.	No, es privada.
Indicadores de Medio Ambiente	Sí, en su página web.	No está publicado.
<b>Indicadores de Continuidad</b>		
Continuidad a Corto Plazo	Resultado negativo elevado, aunque mejorando bastante.	Resultado negativo abultado, aunque mejorando.
Variación Relativa del PN	Aumento constante.	Descendiendo en el tiempo.

**Tabla 6.2. Comparación de los indicadores no económicos de las dos entidades.**

*Fuente: Elaboración propia.*



## Capítulo 7

### Conclusiones

#### 7.1. Conclusión Final

El trabajo pretende dar a conocer un poco más las entidades de tipo no lucrativas, las cuales están teniendo una gran repercusión y crecimiento en los últimos años. Dichas entidades, en la actualidad y sobre todo en España, se han vuelto un pilar indispensable para la sociedad. Dan salvación y ayuda a muchos sectores y a muchos grupos sociales, que, sin la ayuda de estas entidades, nadie sabe dónde y cómo podrían estar.

En el desarrollo de este proyecto, hemos realizado una presentación de estas entidades, hemos enunciado la normativa por la cual se rigen, así como los indicadores, tanto económico-financieros como no económicos (o propios).

Una vez realizada la presentación, hemos procedido a la aplicación de dichos indicadores a las cuentas anuales de Cruz Roja y Médicos Sin Fronteras, determinando así su situación, tanto económica-financiera como de gestión.

Aplicando los indicadores económico-financieros, hemos podido descubrir diferencias entre las dos entidades. Cruz Roja se financia a través de ventas, prestación de servicios, subvenciones de explotación y por su cuota de socios y afiliados; mientras que Médicos sin Fronteras lo hace a través de la cuota de socios y afiliados, subvenciones de explotación y de donaciones y legados. Además ha tenido siempre financiación bancaria en el horizonte estudiado, mientras que Médicos Sin Fronteras empezó a tenerla a partir de 2017.

Además, podemos apreciar diferencias significativas entre ambas, como es el resultado del ejercicio positivo durante todo el análisis por parte de CR; mientras que MSF presenta resultados negativos durante todo el análisis, revirtiendo su situación el último año, consiguiendo un resultado positivo por encima de CR. Respecto a la liquidez, CR presenta resultados más pequeñas que MSF, debido a que MSF posee un Pasivo Corriente muy pequeño respecto a su Activo Corriente. De manera opuesta actúa la solvencia, siendo CR más solvente que MSF, así como el Ratio de Cobertura de Gastos Financieros; presentando mejores resultados CR, debido a que esta genera efectivo durante todo el horizonte temporal analizado. MSF presentaba una mayor autonomía ante terceros respecto a CR en 2016, debido a que esta no disponía de financiación bancaria hasta el 2017. Por último, las rentabilidades económica y financiera de CR son muy escasas en todos sus años, aunque mejores que MSF, debido a que, exceptuando el último año (rentabilidades muy buenas), MSF no generó efectivo.

A través del uso de los indicadores no económicos o propios, descubrimos diferencias tales como: CR presenta información en su página web acerca de la existencia y composición de un órgano de gobierno de la entidad; mientras que MSF no presenta información alguna acerca de dicho órgano. Respecto a la eficiencia de ambas entidades, CR presenta una muy buena eficiencia asignativa, al igual que MSF. Mientras que, la eficiencia técnica de CR no es óptima, en comparación a la de MSF. La Responsabilidad Social Corporativa de CR y MSF son muy similares, debido a que ambas emiten opinión de auditoría respecto a las cuentas anuales; y no la emiten sus supervisores. Aunque difieren principalmente en la emisión de un informe sobre su compromiso con el medio ambiente; emitiendo dicho informe Cruz Roja en su página web, a diferencia de MSF. Por último, en cuanto a continuidad a corto plazo, MSF necesita en mayor proporción los ingresos propios de la actividad, ya que sus resultados negativos son más abultados que los de CR (también depende mucho de

sus ingresos propios por actividad); mientras que la variación del PN de CR es positiva en todos los años analizados, a diferencia de MSF, que solo aumenta su PN en 2019.

En resumen, los indicadores económico-financieros nos han permitido conocer tanto la situación o equilibrio económico-financiero, así como las principales diferencias de las dos entidades. Mientras que los indicadores no económicos o propios, nos ha permitido evaluar la eficiencia y calidad de la gestión interna de ambas entidades.

Después de todo, podemos verificar la importancia de estas entidades en la sociedad actual, así como la gran notoriedad que han adquirido en muy poco tiempo.

## Bibliografía

---

- AECA. *Comisión de entidades sin fines lucrativos. Documento n.º 3: Indicadores para entidades sin fines lucrativos.*
- AEF. *Las fundaciones. Sector fundacional español en cifras.* [www.fundaciones.org](http://www.fundaciones.org).  
<https://www.fundaciones.org/aviso-legal>. (Consultado el día 03/02/21).
- Ayudas en acción.[Sitio Web]. <https://ayudaenaccion.org/> (Consultado el día 20/02/21).
- Cruz Roja. [Sitio Web]. Disponible en: <https://www2.cruzroja.es/> (Consultado el día 10/03/21).
- Gaitán Sánchez, Oscar Manuel (2014). *Guía Práctica de las Entidades sin Ánimo de Lucro y del Sector Solidario.*
- Briones Ortega, Javier. (2015). *Aplicación de indicadores para la identificación de una entidad como entidad sin fines lucrativos ( ESFL ).*
- Cuervo, A. y Rivero, P. (1981). *El análisis económico-financiero de la empresa.*
- Fundación, gestión y participación social. [Sitio Web]. Disponible en:  
<http://www.asociaciones.org/guia-de-gestion/asociaciones>. (Consultado el 22/02/21).
- García, Acero y otros. (2014). *Fuentes de financiación de las entidades no lucrativas: orientaciones para un cambio de modelo en España.*
- Grosso Rincón, Carlos Arturo. (2013). *La economía social desde tres perspectivas: tercer sector, organizaciones no gubernamentales y entidades sin ánimo de lucro.*
- Médicos Sin Fronteras. [Sitio Web]. Disponible en: <https://www.msf.es/> (Consultado el día 17/03/21).
- Pavía, Verónica. (2004). *¿Qué es el tercer sector?*
- Picas Contreras, Joan. (2001). *El papel de las organizaciones no gubernamentales y la crisis del desarrollo. Una crítica antropológica a las formas de cooperación.*
- Puerta, Joaquín. (2013). *El secreto para interpretar balances de un vistazo.*
- Rodríguez Novo, Óscar. (2013). *Indicadores para entidades sin fines lucrativos: El caso de la fundación Gas Natural Fenosa.*
- Socias, Horrach y otros. (2013). *Contabilidad de entidades sin fines lucrativos.*
- Torregrosa Carné, María Dolors.(2013). *Régimen fiscal de las entidades no lucrativas.*
- Torres Pradas, Lourdes. (1991). *Indicadores de Gestión para las entidades públicas.*



## Anexo I: CCAA DE CRUZ ROJA

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2019	2018
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>517 084</b>	<b>478 671</b>
Inmovilizado intangible	5	12 821	12 768
Inmovilizado material	6	317 220	296 329
Inversiones inmobiliarias	7	25 921	24 224
Inversiones financieras a largo plazo	8	114 275	124 308
Instrumentos de patrimonio		5 666	4 674
Créditos a terceros		1 035	1 182
Valores representativos de deuda		106 438	117 472
Otros activos financieros		1 136	980
Otros créditos no corrientes con las Administraciones públicas	20	46 847	21 042
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>513 301</b>	<b>481 892</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	12	207	344
Existencias	13	10 245	10 504
Deudores y otras cuentas a cobrar	8	198 748	183 070
Deudores por prestación de servicios		35 202	28 345
Deudores por subvenciones		23 724	23 107
Deudores varios		4 166	4 284
Personal		710	571
Otros créditos con las Administraciones públicas		134 946	126 763
Inversiones financieras a corto plazo	8	74 241	92 089
Valores representativos de deuda		71 243	89 035
Créditos a terceros		201	174
Otros activos financieros		2 797	2 880
Periodificaciones a corto plazo		664	628
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	229 196	195 257
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1 030 385</b>	<b>960 563</b>

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2017	2016
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>343 494</b>	<b>461 566</b>
Inmovilizado intangible	5	11 485	10 361
Inmovilizado material	6	289 194	282 970
Inversiones inmobiliarias	7	22 830	22 531
Inversiones financieras a largo plazo	8	13 212	124 264
Instrumentos de patrimonio	11	4 673	4 041
Créditos a terceros	10	1 362	1 304
Valores representativos de deuda	9	6 397	118 231
Otros activos financieros	9	780	688
Otros créditos con las Administraciones públicas	10	6 773	21 440
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>532 956</b>	<b>381 569</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	12	244	1 080
Existencias	13	9 521	5 910
Deudores y otras cuentas a cobrar	10	155 251	130 250
Deudores por prestación de servicios	8	30 220	37 207
Deudores por subvenciones	8	18 939	19 563
Deudores varios	8	4 257	4 357
Personal	8	618	537
Otros créditos con las Administraciones públicas	10	101 217	68 586
Inversiones financieras a corto plazo	8	219 627	129 900
Valores representativos de deuda	9	217 158	125 216
Créditos a terceros	10	170	166
Otros activos financieros	9	2 299	4 518
Periodificaciones a corto plazo		609	692
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	147 704	113 737
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>876 450</b>	<b>843 135</b>

(Expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2019	2018
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>691 001</b>	<b>661 631</b>
<b>Fondos propios</b>	15	<b>579 549</b>	<b>564 029</b>
Fondo Social		58 735	58 735
Remanente de ejercicios anteriores		496 641	474 975
Reservas voluntarias		8 455	8 455
Otras reservas		158	198
Excedente del ejercicio		15 560	21 066
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	15	<b>2 012</b>	<b>1 143</b>
Activos financieros disponibles para la venta		2 012	1 143
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	16	<b>109 440</b>	<b>96 459</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>63 739</b>	<b>39 727</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>		<b>8 055</b>	<b>8 562</b>
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	18	553	739
Otras provisiones	19	7 502	7 823
<b>Deudas a largo plazo</b>	8	<b>55 684</b>	<b>31 165</b>
Deudas transformables en subvenciones, donaciones y legados		47 393	21 404
Deudas con entidades de crédito		8 058	9 155
Acreedores no corrientes		-	389
Otros pasivos financieros		233	217
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>275 645</b>	<b>259 205</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	19	<b>6 423</b>	<b>7 640</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	8	<b>218 761</b>	<b>201 494</b>
Deudas transformables en subvenciones, donaciones y legados		214 983	196 858
Deudas con entidades de crédito		1 114	1 118
Otros pasivos financieros		2 664	3 518
<b>Acreedores y otras cuentas a pagar</b>	8	<b>48 293</b>	<b>48 378</b>
Acreedores por subvenciones y prestación de servicios		28 447	30 608
Personal		3 951	4 554
Otras deudas con las Administraciones públicas	20	15 405	13 069
Anticipos		490	147
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>2 168</b>	<b>1 693</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>1 030 385</b>	<b>960 563</b>

(Expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2017	2016
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>640 719</b>	<b>605 500</b>
<b>Fondos propios</b>	15	<b>542 314</b>	<b>506 501</b>
Fondo Social		58 735	58 735
Remanente de ejercicios anteriores		439 198	410 252
Reservas voluntarias		8 455	8 455
Otras reservas		149	113
Excedente del ejercicio		35 777	28 946
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	15	<b>1 437</b>	<b>1 334</b>
Activos financieros disponibles para la venta		1 437	1 334
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	15, 16	<b>96 968</b>	<b>97 665</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>26 880</b>	<b>42 410</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>		<b>8 661</b>	<b>8 763</b>
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	18	837	744
Otras provisiones	19	7 824	8 019
<b>Deudas a largo plazo</b>	8, 17	<b>18 219</b>	<b>33 647</b>
Deudas transformables en subvenciones, donaciones y legados	17	7 340	21 635
Deudas con entidades de crédito	17	10 264	11 381
Acreedores por arrendamiento financiero	17	-	22
Otras deudas con Administraciones Públicas	20	367	292
Otros pasivos financieros	17	248	317
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>208 851</b>	<b>195 225</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	19	<b>7 653</b>	<b>8 695</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	8, 17	<b>152 156</b>	<b>142 969</b>
Deudas transformables en subvenciones, donaciones y legados	17	146 724	137 442
Deudas con entidades de crédito	17	1 130	1 119
Acreedores por arrendamiento financiero	17	22	87
Otros pasivos financieros	17	4 280	4 321
<b>Acreedores y otras cuentas a pagar</b>	17	<b>47 804</b>	<b>42 771</b>
Acreedores por subvenciones y prestación de servicios	8, 17	28 566	26 621
Personal	8, 17	6 050	4 090
Otras deudas con las Administraciones públicas	17	12 593	12 035
Anticipos	8, 17	595	25
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>1 238</b>	<b>790</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>876 450</b>	<b>843 135</b>

(Expresada en miles de euros)

	Nota	2019	2018
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>		<b>400 520</b>	<b>387 884</b>
Ventas	22.4	19 032	18 203
Prestaciones de servicios	22.4	172 573	167 525
Captación de recursos	22.5	208 915	202 156
<b>Aprovisionamientos</b>	22.1	<b>(84 104)</b>	<b>(81 439)</b>
Consumos		(25 548)	(24 761)
Trabajos realizados por otras empresas		(57 971)	(56 730)
Deterioro de existencias	13	( 585)	52
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>310 283</b>	<b>281 874</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		3 682	3 516
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado	22.6	306 601	278 358
<b>Gastos de personal</b>	22.7	<b>(356 509)</b>	<b>(331 853)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(269 934)	(252 784)
Cargas sociales		(87 074)	(79 108)
Provisiones		499	39
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(235 475)</b>	<b>(213 662)</b>
Servicios exteriores	22.2	(113 558)	(105 459)
Tributos		( 746)	( 659)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	10	(1 707)	34
Otros gastos de gestión corriente	22.3	(119 464)	(107 578)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	5, 6 y 7	<b>(32 814)</b>	<b>(31 047)</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	16	<b>10 703</b>	<b>9 307</b>
<b>Excesos de provisiones</b>		<b>1 438</b>	<b>50</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado</b>	22.8	<b>1 126</b>	<b>( 66)</b>
Deterioros y pérdidas		10	10
Resultados por enajenaciones y otras		1 116	( 76)
<b>Otros resultados</b>	22.9	<b>363</b>	<b>906</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>15 531</b>	<b>21 954</b>
Ingresos financieros		324	368
Gastos financieros		( 324)	( 678)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		7	22
Diferencias de cambio		( 9)	( 3)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		31	3
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	23	<b>29</b>	<b>( 288)</b>
<b>EXCEDENTE DEL EJERCICIO</b>		<b>15 560</b>	<b>21 666</b>

(Expresada en miles de euros)

	Nota	2017	2016
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>		<b>377 030</b>	<b>366 439</b>
Ventas	22.4	18 825	19 988
Prestaciones de servicios	22.4	159 773	156 803
Captación de recursos	22.5	198 432	189 648
<b>Aprovisionamientos</b>	22.1	<b>(75 295)</b>	<b>(72 219)</b>
Consumos		(22 019)	(21 477)
Trabajos realizados por otras empresas		(53 248)	(50 705)
Deterioro de existencias		( 28)	( 37)
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>228 514</b>	<b>192 298</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		3 542	4 126
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado	22.6	224 972	188 172
<b>Gastos de personal</b>	22.7	<b>(303 004)</b>	<b>(275 826)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(231 435)	(211 195)
Cargas sociales		(71 446)	(64 793)
Provisiones		( 123)	162
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(182 932)</b>	<b>(163 967)</b>
Servicios exteriores	22.2	(99 745)	(101 168)
Tributos		( 775)	( 648)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	10	802	2 091
Otros gastos de gestión corriente	22.3	(83 214)	(64 242)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	5, 6 y 7	<b>(29 678)</b>	<b>(29 224)</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	16	<b>10 739</b>	<b>11 225</b>
<b>Excesos de provisiones</b>	19	<b>1 108</b>	<b>90</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado</b>	22.8	<b>8 052</b>	<b>294</b>
Deterioros y pérdidas		10	10
Resultados por enajenaciones y otras	5, 6 y 7	8 042	284
<b>Otros resultados</b>	22.9	<b>1 108</b>	<b>( 43)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>35 642</b>	<b>29 067</b>
Ingresos financieros		1 284	1 379
Gastos financieros		(1 147)	(1 461)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		1	1
Diferencias de cambio		( 3)	( 35)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	( 5)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	23	<b>135</b>	<b>( 121)</b>
<b>EXCEDENTE DEL EJERCICIO</b>		<b>35 777</b>	<b>28 946</b>

(Expresado en miles de euros)

	2019	2018
<b>(A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>15 560</b>	<b>21 666</b>
<b>2. Ajustes del resultado:</b>		
Amortización del inmovilizado	5,6 Y 7 32 814	31 047
Correcciones valorativas por deterioro		2 282 (96)
Variación de provisiones	19 (1 438)	(50)
Imputación de subvenciones	16 (10 703)	(9 307)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	22,8 (1 116)	76
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(31) (3)
Ingresos financieros		324 (368)
Gastos financieros		9 678
Diferencias de cambio		(7) (22)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(40) 49
Pérdidas actuariales	18	
	<b>21 770</b>	<b>22 007</b>
<b>3. Cambios en capital corriente</b>		
Existencias	13 (326)	(931)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(39 754) (42 054)
Otros activos corrientes		17 812 127 228
Acreedores y otras cuentas a pagar		(85) 571
Otros pasivos corrientes		25 610 61 253
Otros activos y pasivos corrientes		24 955 (111 074)
	<b>28 212</b>	<b>34 993</b>
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
Pagos de intereses		(324) (384)
Cobros de intereses		324 368
		(16)
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>65 542</b>	<b>78 650</b>
<b>(B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>6. Pagos por inversiones:</b>		
Inmovilizado intangible	5 (3 303)	(3 584)
Inmovilizado material	6 (52 486)	(39 361)
Inversiones inmobiliarias	7 (2 233)	(417)
Otros activos financieros	12 (215)	(162)
	<b>(58 237)</b>	<b>(43 524)</b>
<b>7. Cobros por desinversiones</b>		
Inmovilizado intangible		- 37
Inmovilizado material		2 872 2 003
Inversiones inmobiliarias		827 459
Activo no corriente mantenido para la venta	12 352	-
	<b>4 051</b>	<b>2 499</b>
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(54 186)</b>	<b>(41 025)</b>
<b>(C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:</b>		
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	16 23 684	8 798
Deudas con entidades de crédito		(1 101) 1 130
	<b>22 583</b>	<b>9 928</b>
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>22 583</b>	<b>9 928</b>
<b>(E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>33 939</b>	<b>47 553</b>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	195 257	147 704
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	<b>229 196</b>	<b>195 257</b>
<b>(A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>35 777</b>	<b>28 946</b>
<b>2. Ajustes del resultado:</b>		
Amortización del inmovilizado	29 678	29 224
Correcciones valorativas por deterioro	(784)	(2 064)
Variación de provisiones	(1 108)	866
Imputación de subvenciones	(10 739)	(11 225)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	(8 042)	(284)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		- 5
Ingresos financieros	(1 284)	(1 379)
Gastos financieros	1 147	1 461
Diferencias de cambio	3	35
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(1)	(1)
Pérdidas actuariales	36	5
	<b>8 906</b>	<b>16 643</b>
<b>3. Cambios en capital corriente</b>		
Existencias	(3 639)	(1 135)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(9 532)	(19 792)
Otros activos corrientes	21 496	13 060
Acreedores y otras cuentas a pagar	5 036	(350)
Otros pasivos corrientes	(6 948)	18 308
	<b>6 413</b>	<b>11 091</b>
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
Pagos de intereses	(1 147)	(1 461)
Cobros de intereses	1 284	1 379
	<b>137</b>	<b>(82)</b>
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>51 233</b>	<b>56 598</b>
<b>(B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>6. Pagos por inversiones:</b>		
Inmovilizado intangible	(3 866)	(3 677)
Inmovilizado material	(33 691)	(39 503)
Inversiones inmobiliarias	(1 012)	(1 306)
	<b>(38 569)</b>	<b>(44 486)</b>
<b>7. Cobros por desinversiones</b>		
Activo no corriente mantenido para la venta	5 823	-
Inmovilizado material	3 942	3 344
Inversiones inmobiliarias	377	283
	<b>10 142</b>	<b>3 627</b>
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(28 427)</b>	<b>(40 859)</b>
<b>(C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:</b>		
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	10 042	9 996
Deudas con entidades de crédito	1 119	1 135
	<b>11 161</b>	<b>11 131</b>
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>11 161</b>	<b>11 131</b>
<b>(E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>33 967</b>	<b>26 870</b>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	113 737	86 867
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	<b>147 704</b>	<b>113 737</b>

## Anexo II: CCAA MÉDICOS SIN FRONTERAS

(Expresada en euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Inmovilizado intangible</b>	Nota 6	4.623.594	2.953.693
Patentes, licencias, marcas y similares		-	-
Aplicaciones informáticas		4.623.594	2.953.693
<b>Inmovilizado material</b>	Nota 7	28.144.068	23.824.878
Terrenos y construcciones		26.970.926	22.967.224
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.173.142	857.654
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>		330.313	376.668
Otros activos financieros		330.313	376.668
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>33.097.975</b>	<b>27.155.239</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	Nota 5	2.516.202	3.633.832
<b>Existencias</b>		1.488.138	556.318
Anticipos a proveedores		1.488.138	556.318
<b>Usuarios y otros deudores de la actividad propia</b>	Nota 10	20.474.194	11.649.468
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	Nota 10	643.610	925.349
Deudores varios		621.228	907.836
Personal		10.584	7.667
Otros créditos con la Administración Pública		11.798	9.846
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	Nota 9	2.782.096	3.927.431
Valores representativos de deuda		-	-
Otros activos financieros		2.782.096	3.927.431
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		763.242	764.792
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	Nota 11	44.993.484	39.063.026
Tesorería		44.993.484	39.063.026
<b>Total activos corrientes</b>		<b>73.660.966</b>	<b>60.520.216</b>
<b>Total activo</b>		<b>106.758.941</b>	<b>87.675.455</b>

Balance – 31 de diciembre de 2017 y 2016 – (Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>NOTA</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>Nota 6</b>	<b>1.382.494</b>	<b>1.291.280</b>
Patentes, licencias, marcas y similares		-	-
Aplicaciones informáticas		1.382.494	1.291.280
<b>Inmovilizado material</b>	<b>Nota 7</b>	<b>18.482.489</b>	<b>4.755.493</b>
Terrenos y construcciones		17.666.769	3.681.330
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		815.720	1.074.163
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>		<b>370.782</b>	<b>261.291</b>
Otros activos financieros		370.782	261.291
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>20.235.765</b>	<b>6.308.064</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>Nota 5</b>	<b>2.237.591</b>	<b>2.957.960</b>
<b>Existencias</b>		<b>617.352</b>	<b>1.750.489</b>
Anticipos a proveedores		617.352	1.750.489
<b>Usuarios y otros deudores de la actividad propia</b>	<b>Nota 10</b>	<b>11.278.742</b>	<b>29.546.170</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>Nota 10</b>	<b>1.205.998</b>	<b>979.832</b>
Deudores varios		1.167.652	939.707
Personal		23.708	23.059
Otros créditos con la Administración Pública		14.638	17.066
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>Nota 9</b>	<b>2.883.748</b>	<b>14.515.386</b>
Valores representativos de deuda		-	175.235
Otros activos financieros		2.883.748	14.340.151
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>1.043.387</b>	<b>749.161</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>Nota 11</b>	<b>58.934.836</b>	<b>48.515.175</b>
Tesorería		58.934.836	48.515.175
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>78.201.654</b>	<b>99.014.173</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>98.437.419</b>	<b>105.322.237</b>

TFG-FICO. Análisis mediante indicadores económico-financieros e indicadores propios de las entidades no lucrativas. El caso de Cruz Roja y Médicos sin Fronteras.

(Expresada en euros)

<b>Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>Nota</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Fondos propios</b>	Nota 12	<b>67.980.598</b>	<b>46.335.830</b>
Fondo social			
Fondo social		23.375	23.375
Excedente de ejercicios anteriores			
Remanente		46.312.455	66.274.799
Excedente del ejercicio	Nota 3	21.644.768	(19.962.344)
<b>Ajustes por cambio de valor</b>	Nota 13	<b>2.516.202</b>	<b>3.633.832</b>
Otros		2.516.202	3.633.832
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	Nota 13	<b>253.134</b>	<b>172.412</b>
Subvenciones		62.478	64.762
Donaciones y legados		190.656	107.650
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>70.749.934</b>	<b>50.142.074</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>		<b>72.147</b>	<b>131.714</b>
Otras provisiones	Nota 14	72.147	131.714
<b>Deudas con entidades financieras</b>	Nota 15	<b>14.516.234</b>	<b>13.977.408</b>
Deudas con entidades financieras		14.516.234	13.977.408
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>14.588.381</b>	<b>14.109.122</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>		<b>40.000</b>	-
Otras provisiones		40.000	-
<b>Deudas con Instituciones financieras</b>	Nota 15	<b>3.400.364</b>	<b>2.575.657</b>
Deudas con entidades financieras		3.400.364	2.575.657
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	Nota 15	<b>17.980.262</b>	<b>20.848.602</b>
Proveedores		6.428.891	7.709.684
Proveedores, entidades del grupo y asociadas		6.506.657	8.452.958
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		2.487.469	1.184.970
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 16	2.557.245	2.764.582
Avances recibidos, entidades del grupo y asociadas		-	736.408
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>21.420.626</b>	<b>23.424.259</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>106.758.941</b>	<b>87.675.455</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>NOTA</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Fondos propios</b>	Nota 12	<b>66.265.786</b>	<b>83.267.740</b>
Fondo social			
Fondo social		23.375	23.375
Excedente de ejercicios anteriores			
Remanente		83.244.364	86.710.157
Excedente del ejercicio	Nota 3	(17.001.953)	(3.465.792)
<b>Ajustes por cambio de valor</b>	Nota 13	<b>2.237.591</b>	<b>2.957.960</b>
Otros		2.237.591	2.957.960
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	Nota 13	<b>67.045</b>	<b>69.330</b>
Subvenciones		67.045	69.330
Donaciones y legados		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>68.570.422</b>	<b>86.295.030</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>		<b>955.512</b>	<b>907.276</b>
Otras provisiones	Nota 14	955.512	907.276
<b>Deudas con entidades financieras</b>		<b>11.908.775</b>	-
Deudas con entidades financieras		11.908.775	-
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>12.864.287</b>	<b>907.276</b>
<b>Deudas con Instituciones financieras</b>		<b>1.450.998</b>	-
Deudas con entidades financieras		1.450.998	-
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	Nota 15	<b>15.551.712</b>	<b>18.119.931</b>
Proveedores		5.245.679	7.679.928
Proveedores, entidades del grupo y asociadas		6.787.882	5.623.126
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		1.550.949	1.909.296
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 16	1.967.202	2.907.581
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>17.002.710</b>	<b>18.119.931</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>98.437.419</b>	<b>105.322.237</b>

TFG-FICO. Análisis mediante indicadores económico-financieros e indicadores propios de las entidades no lucrativas. El caso de Cruz Roja y Médicos sin Fronteras.

(Expresada en euros)

<u>Excedente del ejercicio</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Ingresos por la actividad propia</b>	Nota 17	<b>217.368.938</b>	<b>184.634.472</b>
Cuota de usuarios y afiliados		88.793.034	88.789.427
Subvenciones imputadas al excedente del ejercicio		5.204.387	4.318.682
Donaciones y legados imputados al excedente del ejercicio		123.371.517	91.526.363
<b>Gastos por ayudas</b>	Nota 17	<b>(150.460.890)</b>	<b>(157.194.572)</b>
<b>Otros ingresos de la actividad</b>		<b>19.574</b>	<b>43.094</b>
<b>Gastos de personal</b>		<b>(23.991.158)</b>	<b>(23.422.126)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(19.112.964)	(18.698.037)
Cargas sociales		(4.878.194)	(4.724.089)
<b>Otros gastos de la actividad</b>		<b>(20.723.572)</b>	<b>(22.531.690)</b>
Servicios exteriores		(20.671.522)	(22.448.705)
Tributos		(52.050)	(81.574)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		-	(1.411)
<b>Amortización del inmovilizado</b>		<b>(1.170.604)</b>	<b>(1.110.296)</b>
<b>Subvenciones, donaciones y legados de capital traspasados al excedente del ejercicio</b>		<b>2.284</b>	<b>2.284</b>
Subvenciones de capital traspasados al excedente del ejercicio		2.284	2.284
<b>Exceso de provisiones</b>		<b>1.352</b>	<b>823.798</b>
<b>Trabajos realizados por la propia entidad</b>		<b>303.604</b>	<b>355.788</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>212.873</b>	<b>89.294</b>
Resultados por enajenaciones y otras		212.873	89.294
<b>Otros resultados</b>		<b>(36.258)</b>	<b>(7.853)</b>
<b>Excedente de la actividad</b>		<b>21.526.143</b>	<b>(18.317.807)</b>
Ingresos financieros de terceros	Nota 11	175.844	206.642
Gastos financieros de terceros		(258.680)	(202.114)
Provisiones financieras		-	-
Ajustes por inflación Argentina		(87.938)	74.455
Diferencias de cambio		289.399	(1.722.168)
<b>Excedente de las operaciones financieras</b>		<b>118.625</b>	<b>(1.643.185)</b>
<b>Excedente antes de impuestos</b>		<b>21.644.768</b>	<b>(19.960.992)</b>
Impuesto sobre beneficios	Nota 16	-	(1.352)
<b>Variación de patrimonio neto reconocida en el excedente del ejercicio</b>		<b>21.644.768</b>	<b>(19.962.344)</b>

<b>EXCEDENTE DEL EJERCICIO</b>	<b>NOTA</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Ingresos por la actividad propia</b>	<b>Nota 17</b>	<b>179.994.275</b>	<b>177.500.675</b>
Cuota de usuarios y afiliados		85.103.502	75.629.778
Subvenciones imputadas al excedente del ejercicio		4.173.057	10.279.742
Donaciones y legados imputados al excedente del ejercicio		90.717.716	91.591.155
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>Nota 17</b>	<b>(152.869.711)</b>	<b>(143.115.896)</b>
<b>Otros ingresos de la actividad</b>		<b>36.440</b>	<b>117.809</b>
<b>Gastos de personal</b>		<b>(21.501.958)</b>	<b>(19.291.767)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(16.055.224)	(15.379.050)
Cargas sociales		(5.446.734)	(3.912.717)
<b>Otros gastos de la actividad</b>		<b>(22.037.523)</b>	<b>(19.289.416)</b>
Servicios exteriores		(22.000.487)	(19.246.739)
Tributos		(33.136)	(42.677)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(3.900)	-
<b>Amortización del inmovilizado</b>		<b>(1.105.990)</b>	<b>(1.012.531)</b>
<b>Subvenciones, donaciones y legados de capital traspasados al excedente del ejercicio</b>		<b>2.284</b>	<b>11.752</b>
Subvenciones de capital traspasados al excedente del ejercicio		2.284	11.752
<b>Exceso de provisiones</b>		<b>-</b>	<b>182.175</b>
<b>Trabajos realizados por la propia entidad</b>		<b>223.817</b>	<b>-</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>260.177</b>	<b>(1.986)</b>
Resultados por enajenaciones y otras		260.177	(1.986)
<b>Otros resultados</b>		<b>(1.306)</b>	<b>2.614</b>
<b>Excedente de la actividad</b>		<b>(16.999.495)</b>	<b>(4.896.571)</b>
Ingresos financieros de terceros	<b>Nota 11</b>	2.333.407	367.587
Gastos financieros de terceros		(122.196)	(1.096)

Continuación de la cuenta de PyG (Años 2018 y 2017)

Provisiones financieras	-	-
Diferencias de cambio	(2.212.175)	1.066.149
<b>Excedente de las operaciones financieras</b>	<b>(964)</b>	<b>1.432.638</b>
<b>Excedente antes de impuestos</b>	<b>(17.000.459)</b>	<b>(3.463.933)</b>
Impuesto sobre beneficios	Nota 16	(1.494)
		(1.859)
<b>Variación de patrimonio neto reconocida en el excedente del ejercicio</b>	<b>(17.001.953)</b>	<b>(3.465.792)</b>

(Expresada en euros)

**Estado de Flujos de Efectivos al 31/12/2019 y al 31/12/2018 (Euros)**

	Notas	2019	2018
<b>A) Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		21.644.768	(19.960.992)
2. Ajustes del resultado			
a) Amortizaciones del inmovilizado	5 y 6	1.170.604	1.110.296
b) Correcciones valorativas por deterioro		-	1.411
c) Variación de provisiones		(19.567)	(823.798)
d) Imputación de subvenciones		(5.206.671)	(4.320.966)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(212.872)	(89.294)
f) Gastos financieros		258.680	202.114
g) Ingresos financieros		(175.844)	(206.642)
i) Diferencias de cambio		87.938	1.722.168
		(4.097.732)	(2.404.711)
3. Cambios en el capital corriente			
a) Existencias		(931.820)	
b) Deudores y otras cuentas a cobrar		(8.542.987)	282.198
c) Otros activos corrientes		1.551	(1.808.179)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar		(2.868.340)	5.296.890
		(12.341.596)	3.770.909
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
c) Cobros de intereses		175.844	206.642
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		-	(2.655)
		175.844	203.987
5. Flujos de efectivo de actividades de explotación		<b>5.381.284</b>	<b>(18.390.807)</b>
<b>B) Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>			
6. Pagos por inversiones			
b) Inmovilizado intangible		(2.139.608)	(2.044.861)
c) Inmovilizado material		(4.956.876)	(5.880.809)
e) Otros activos financieros		(107.735)	(2.309.336)
		(7.204.219)	(10.235.006)
7. Cobros por desinversiones			
c) Inmovilizado material		-	-
e) Otros activos financieros		1.191.690	1.259.767
		1.191.690	1.259.767
8. Efectivo neto generado por actividades de inversión		<b>(6.012.529)</b>	<b>(8.975.239)</b>
<b>C) Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		5.204.387	4.318.682
		5.204.387	4.318.682
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
a) Emisión			
2. Deudas con entidades de crédito	15	3.500.000	4.500.000
b) Devolución y amortización de			
2. Deudas con entidades de crédito		(2.142.684)	(1.324.446)
		1.357.316	3.175.554
12. Flujo de efectivo de actividades de financiación		<b>6.561.703</b>	<b>7.494.236</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>			
		-	-
<b>E) Aumento/ Disminución neta del efectivo o equivalentes</b>		<b>5.930.458</b>	<b>(19.871.810)</b>
Efectivo o equivalentes al efectivo al comienzo del ejercicio		39.063.026	58.934.836
Efectivo o equivalentes al efectivo al final del ejercicio		44.993.484	39.063.026

TFG-FICO. Análisis mediante indicadores económico-financieros e indicadores propios de las entidades no lucrativas. El caso de Cruz Roja y Médicos sin Fronteras.

Estado de Flujos de Efectivos – 31 de diciembre de 2017 y 2016 – (Expresado en euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS AL 31/12/2017 Y AL 31/12/2016 (EUROS)	2017	2016
<b>A) Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(17.000.459)	(3.463.933)
2. Ajustes del resultado :	(20.191.056)	(13.891.024)
a) Amortizaciones del inmovilizado	1.191.822	1.184.198
b) Correcciones valorativas por deterioro	3.900	(1.986)
c) Variación de provisiones	48.235	114.829
d) Imputación de subvenciones	(4.175.341)	(10.291.494)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	(260.177)	–
f) Gastos financieros	122.196	1.098
g) Ingresos financieros	(2.333.407)	(367.587)
i) Diferencias de cambio	2.212.175	(1.066.149)
3. Cambios en el capital corriente	14.101.425	(10.394.334)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	16.962.224	(10.204.512)
c) Otros activos corrientes	(294.226)	95.309
d) Acreedores y otra cuentas a pagar	(2.566.573)	(285.131)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.236.357	423.826
c) Cobros de intereses	2.239.498	426.335
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(3.141)	(2.509)
<b>5. Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>	<b>(3.853.274)</b>	<b>(23.861.532)</b>
<b>B) Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>		
6. Pagos por inversiones	(18.099.757)	(15.008.753)
b) Inmovilizado intangible	(621.167)	(396.725)
c) Inmovilizado material	(14.551.451)	(770.587)
e) Otros activos financieros	(2.927.139)	(13.841.441)
7. Cobros por desinversiones	14.839.862	17.225.433
c) Inmovilizado material	418.863	4.988
e) Otros activos financieros	14.420.999	17.220.445
<b>8. Efectivo neto generado por actividades de inversión</b>	<b>(3.259.895)</b>	<b>2.216.680</b>
<b>C) Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	4.173.057	10.279.742
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	4.173.057	10.279.742
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	13.359.773	–
a) Emisión		
2. Deudas con entidades de crédito	14.000.000	–
b) Devolución y amortización de		
2. Deudas con entidades de crédito	(640.227)	–
<b>12. Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>17.532.830</b>	<b>10.279.742</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>E) Aumento/ Disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<b>(10.419.661)</b>	<b>(11.365.110)</b>
Efectivo o equivalentes al efectivo al comienzo del ejercicio	48.515.175	59.880.285
Efectivo o equivalentes al efectivo al final del ejercicio	58.934.836	48.515.175