



Cash Flow Social agregado de la gran empresa española

Una visión integrada de la contribución social





Índice

Presentación Fundación CEOE y Fundación PwC	01
1. Introducción y objetivos	02
2. ¿Qué es el Cash Flow Social?	06
3. ¿A cuánto asciende el Cash Flow Social de la gran empresa española?	08
4. Anexos I. Metodología II. Entidades objeto de análisis	18
Contactos	23

Presentación Fundación CEOE y Fundación PwC

El propósito de este informe es dar respuesta al interés que tiene el conjunto de la sociedad por conocer cuál es la contribución social de la actividad empresarial.

Los datos relativos a la actividad empresarial son demandados, en la actualidad, no solo por los grupos de interés directamente concernidos (accionistas, empleados, administraciones públicas, clientes, proveedores, etc.), sino también por un espectro, cada vez mayor, de ciudadanos legítimamente interesados en conocer cualquier aspecto que pueda afectar, positiva o negativamente, a sus vidas y a las de su entorno.

Poner cifras concretas a la contribución de la actividad empresarial ha sido, por tanto, el objetivo específico que, conjuntamente, la Fundación CEOE y la Fundación PwC han querido desarrollar en este informe, con el

propósito de aunar tanto el rigor como la claridad de los datos reflejados. Este estudio ha contado con la valiosa colaboración del Grupo Acciona, cuya experiencia, fundamentada en la publicación de su propio informe de Cash Flow Social, desde el año 2014, ha sido de gran valor en la elaboración de este informe.

Es una prioridad, tanto para la Fundación CEOE como para la Fundación PwC, contribuir al desarrollo social de nuestro país, el cual sería imposible, en nuestro entendimiento, sin la contribución directa e indirecta que la actividad empresarial representa. La exposición de los datos financieros de la contribución social, aportada por el conjunto de empresas incluidas en este informe, debe ayudar a conocer, al menos en parte, la importancia que para nuestro desarrollo conjunto tiene la actividad empresarial.



Fátima Báñez
Presidenta de la Fundación
CEOE



Santiago Barrenechea
Presidente de la Fundación
PwC



Introducción y objetivos

Antecedentes

El presente estudio propone la medición del *Cash Flow Social* de cuarenta grandes grupos empresariales españoles, como métrica de evaluación de la creación de riqueza no solo para los accionistas, sino también para otros grupos de interés y la sociedad en su conjunto. De esta forma, los ingresos que obtienen estos grupos se redistribuyen al emplearse en la adquisición de bienes y servicios a proveedores, en la remuneración a empleados, en los pagos a las administraciones públicas y en otras partidas que suponen una aportación directa al Producto Interior Bruto (PIB).

En definitiva, una visión de la contribución de las empresas que solo tenga en cuenta el importe neto de la cifra de negocios o el beneficio o pérdida distorsiona el análisis de la generación de valor a la sociedad por parte de las empresas, ya que no tiene en cuenta la generación y distribución de riqueza a otros colectivos como consecuencia de su actividad económica ni los efectos de la interrelación entre todas estas partidas. El *Cash Flow Social*, en cambio, es capaz de evaluar la aportación a distintos grupos de interés y la sociedad en su conjunto.

El empleo de esta métrica responde a una demanda de transparencia por parte de los grupos de interés en el actual contexto



internacional. La crisis de la COVID-19 ha acelerado la necesidad de adaptar las reglas del capitalismo que ya promulgaban inversores y grandes empresarios en los últimos tiempos. En concreto, Larry Fink, primer ejecutivo de la mayor gestora de fondos del mundo (BlackRock) en su misiva dirigida a CEOs de 2019, indicaba que el propósito de las compañías no debe perseguir exclusivamente la generación de beneficios, sino también la generación de valor sostenible para los distintos grupos de interés.

Fruto de todas estas voces, la *Business Roundtable*, que reúne a los presidentes ejecutivos de las mayores corporaciones en Estados Unidos, propuso, en 2019, modificar el propósito de las compañías para asegurar que este se dirigiera al beneficio de todos los grupos de interés y no exclusivamente al de los accionistas. En la misma línea, el Foro de Davos publicaba unos meses más tarde el “*Manifiesto de Davos 2020*” que pretende redefinir las reglas del capitalismo proponiendo que el propósito de las empresas sea colaborar con todos sus *stakeholders* (grupos de interés) en la creación de valor compartido.

En el actual contexto, el éxito de las empresas en el mercado no solo dependerá, ni se medirá, por su capacidad para maximizar su desempeño económico-financiero en el corto y medio plazo.

La gravedad sistémica de los impactos de la COVID-19 hará que el *stakeholder capitalism* sea más urgente que nunca.

El Cash Flow Social es, por tanto, a nuestro juicio, una de las métricas que mejor refleja la contribución económica de las compañías. Conviene destacar que además forma parte de los 21 indicadores y *disclosures* más establecidos y de importancia crítica para las compañías, tal y como se demuestra en el nuevo marco de reporte propuesto por el *World Economic Forum* (WEF) en su *white paper* de septiembre de 2020 “*Measuring Stakeholder Capitalism Towards Common Metrics and Consistent Reporting of Sustainable Value Creation*”. Este nuevo marco surge como resultado de un ambicioso proceso de consultas a grandes compañías, inversores, entidades sin ánimo de lucro y organismos internacionales, así como de la colaboración con las *Big 4* (entre las que se encuentra PwC). En él, se han identificado un conjunto de métricas y *disclosures* universales sobre cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), basándose en los cinco principales estándares de referencia existentes¹, compuesto de 21 indicadores básicos y 34 indicadores extendidos con el objetivo de representar, medir y comunicar la creación de valor sostenible de las compañías, independientemente de su sector de actividad o región.

¹ GRI, SASB, CDP, CDSB e IIRC.

Objetivos

El propósito del estudio es la medición del Cash Flow Social agregado de cuarenta grandes grupos empresariales españoles, con el objetivo de evaluar su contribución, no solo a nivel de accionistas, sino de sus principales grupos de interés.

Avanzando en esta línea, este objetivo global se desgrana en los siguientes objetivos específicos:



1
Dotar con un marco común al concepto de Cash Flow Social, identificando las magnitudes más adecuadas para su medición, así como la interpretación que se debe hacer de cada una de ellas.



2
Proporcionar una estimación del Cash Flow Social agregado de los principales grupos empresariales en España para el ejercicio 2019, mediante la elaboración de un modelo económico financiero desarrollado al efecto.



3
Analizar las principales magnitudes e indicadores derivados del Cash Flow Social agregado.

Metodología del estudio

El estudio analiza la contribución social en el mundo de cuarenta grandes grupos empresariales españoles en el ejercicio 2019, último ejercicio fiscal para el cual se contaba con datos publicados de todos los grupos empresariales objeto del análisis.

Se han seleccionado para la muestra las cuarenta principales entidades españolas por importe neto de la cifra de negocios, habiéndose excluido, por cuestiones metodológicas, los siguientes perfiles: i) entidades financieras y de seguros y ii) empresas o subgrupos en España de matriz extranjera.

Los resultados que arroja el mismo se basan, fundamentalmente, en el análisis de determinadas partidas publicadas en las

cuentas anuales de los grupos empresariales, así como en la respuesta a una encuesta lanzada por PwC a las empresas analizadas.

Para el cálculo de la cifra de pagos a las administraciones públicas agregada de los cuarenta grupos empresariales españoles que conforman el estudio se ha contado con información pública relativa a la cifra de contribución fiscal de dieciséis grupos empresariales, mientras que los veinticuatro grupos restantes han sido estimados.

Partiendo de la información pública, se ha llevado a cabo la estimación y distribución de los pagos tributarios realizados a las administraciones públicas con base en criterios establecidos y magnitudes comparables².

² Comparativas por sectores de actividad, distribución geográfica y tipología de impuestos en base al estudio "Paying Taxes 2019" llevado a cabo por PwC con los datos de la OCDE, comparables con datos extraídos de las cuentas anuales consolidadas publicadas por los grupos participantes, información incluida en bases de datos del Banco Mundial o la propia Unión Europea, entre otros.

Asimismo, se han llevado a cabo juicios de razonabilidad sobre los resultados del estudio con base en la información pública disponible y las magnitudes comparables antes mencionadas, por lo que se espera que, en todo caso, la cifra real de pagos tributarios a las administraciones públicas realizada por los grupos empresariales objeto de la estimación sea consistente con la cifra estimada incluida en este estudio.

El Cash Flow Social agregado se ha basado en las directrices y orientaciones del *Contenido 201-1: Valor económico directo generado y distribuido* de los Estándares *Global Reporting Initiative (GRI)* para la elaboración de informes de sostenibilidad, si bien, a diferencia del mismo, el CFS agregado

presenta un mayor detalle al incorporar los pagos tributarios satisfechos a las administraciones públicas por parte de los cuarenta grupos empresariales españoles.

Conviene señalar que, puesto que el estudio versa sobre el ejercicio 2019, éste no recoge el impacto de la crisis desencadenada por la COVID-19.

Los datos facilitados por los participantes no han sido verificados, validados ni auditados en su veracidad e integridad por parte de Fundación CEOE ni de Fundación PwC.

En el anexo metodológico se dota de un mayor detalle al respecto.





¿Qué es el Cash Flow Social?

2

La expresión Cash Flow es un concepto ampliamente difundido en el ámbito económico financiero por aquellos agentes interesados en estudiar, dentro del marco empresarial, la liquidez generada por una empresa. Sobre esta expresión existen una multitud de términos y variantes generalmente aceptados y utilizados tales como flujos de caja, flujos de tesorería o flujos de efectivo. Este último término se recoge en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007³ que reconoce el estado de flujos de efectivo como parte integrante de las cuentas anuales.

Más allá de este término de contabilidad financiera, el Cash Flow Social (CFS) refleja los cobros y pagos generados por la compañía y distribuidos a sus grupos de interés⁴. El Cash Flow Social permite, de esta forma, trazar el movimiento de los flujos de caja de entrada y

³ Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

⁴ El Cash Flow Social agregado se calcula a partir de la información aportada por los grupos empresariales que han respondido a la encuesta, así como a partir de la información pública disponible en las cuentas anuales publicadas correspondientes al ejercicio 2019. Un análisis pormenorizado del CFS de cada compañía requeriría el uso de información de carácter interno y, por ello, podría diferir del CFS calculado en el presente análisis.



salida que tienen impacto en la sociedad y los grupos de interés, siendo éste una forma de representar el valor económico generado y distribuido, tal y como especifica el indicador Valor económico directo generado y distribuido de los Estándares GRI.

De acuerdo con GRI, los datos sobre creación y distribución de valor económico proporcionan indicaciones básicas sobre la forma en que las organizaciones crean riqueza para sus grupos de interés. Adicionalmente, también proporcionan información que puede resultar útil para normalizar otras cifras de desempeño de las organizaciones.

Las principales magnitudes que integra el CFS agregado son las siguientes:

- **Entradas o valor económico directo generado:** principalmente, cobros de clientes, cobros por desinversiones y cobros financieros.
- **Salidas o valor económico directo distribuido:** principalmente, pagos a proveedores, aportaciones a las administraciones públicas, pagos a empleados, pagos por dividendos, pagos financieros, autocartera y valor económico retenido⁵ por las propias organizaciones.

El Anexo I incluye más detalle sobre la metodología.

⁵ El valor económico retenido (o caja retenida) se calcula como la diferencia entre el valor económico generado y el valor económico distribuido y representa las variaciones de efectivo del ejercicio 2019 respecto al ejercicio anterior. En el anexo metodológico se ofrece un mayor detalle al respecto.





¿A cuánto asciende el Cash Flow Social de la gran empresa española?

3

Cash Flow Social agregado

El valor económico directo generado en el año 2019 por las cuarenta empresas españolas objeto del estudio asciende a **481.522 millones de euros**, de los cuales 469.056 millones de euros (97,4%) corresponden a cobros de clientes (ver gráfico 1).

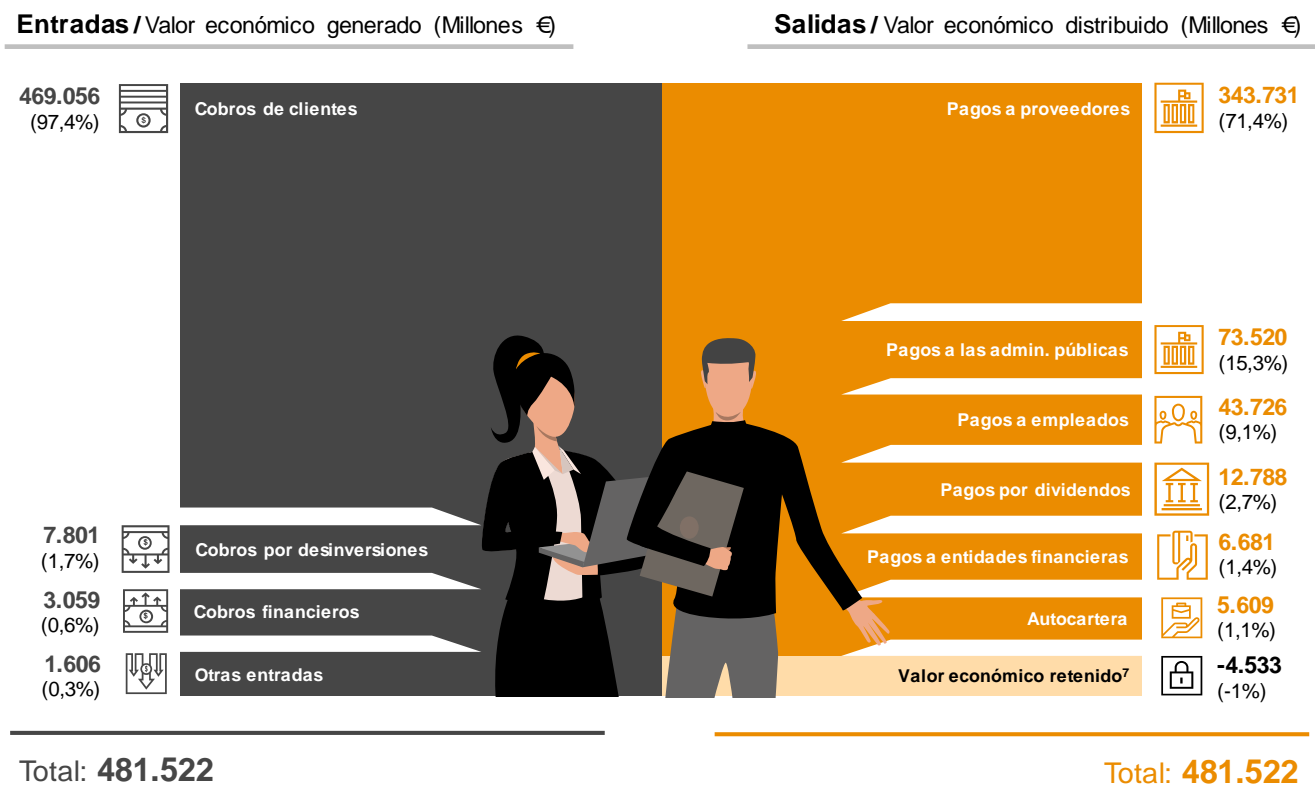
Estos ingresos generados por la gran empresa española se han redistribuido para emplearse en la adquisición de bienes y servicios a proveedores (343.731 millones de euros), aportaciones a las arcas públicas (73.520 millones de euros) o la remuneración a empleados (43.726 millones de euros), entre otros conceptos, lo cual supone una aportación directa al PIB español.

De forma adicional a la creación de valor reflejada en el gráfico 1, resulta relevante resaltar la importante contribución realizada por parte de la gran empresa española en inversiones en la comunidad, concepto no recogido en el Cash Flow Social y relativo al importe de la inversión realizada en proyectos de Responsabilidad Social Corporativa, incluyendo contribuciones a asociaciones benéficas, ONG e institutos de investigación (no relacionados con la investigación y desarrollo de tipo comercial de la organización); fondos para apoyar las infraestructuras de la comunidad y costes directos de programas sociales. En este sentido, durante el ejercicio 2019 la gran empresa española ha realizado aportaciones a entidades sin ánimo de lucro por importe de 454 millones de euros entre las que se incluyen tanto aportaciones monetarias como aportaciones en especie⁶.

⁶ Estos datos se han obtenido del estado de información no financiera presentado por las empresas objeto del análisis. En este sentido no ha sido posible captar a partir de la información pública disponible todo el valor aportado por las empresas al no incluir la monetización de distintas actividades y servicios realizados por parte de algunas empresas y sus empleados tales como el trabajo realizado voluntariamente y sin retribución monetaria (por ejemplo, trabajos pro-bono, aportaciones en especie, horas dedicadas por los empleados a programas de voluntariado, etc.).



Gráfico 1. Cash Flow Social agregado de la gran empresa española



Fuente: Elaboración propia con los datos obtenidos de la información pública disponible (cuentas anuales, informe anual, etc.) así como de la encuesta lanzada por PwC a las empresas analizadas.

⁷ Como se ha comentado anteriormente (véase nota 5), el valor económico retenido (o caja retenida) se calcula como la diferencia entre el valor económico generado y el valor económico distribuido y representa las variaciones de efectivo del ejercicio 2019 respecto al ejercicio anterior. Estas variaciones de caja pueden resultar negativas de un ejercicio a otro, tal y como muestra el gráfico 1. En el anexo metodológico se ofrece un mayor detalle al respecto.

Asimismo, cabe destacar que la gran empresa española emplea, de manera directa para realizar su actividad en los distintos territorios en los que opera, a más de 1.700.000 trabajadores⁸, siendo el valor económico generado por empleado de 280.000 euros⁹ aproximadamente. La mitad de estos trabajadores (más de 840.000) se encuentran en España, el equivalente al 4,2% de los ocupados en nuestro país¹⁰.

El CFS permite identificar la distribución del valor que genera la gran empresa entre distintos grupos de interés. Por ello, en la siguiente tabla se observa que los proveedores y prestadores de servicios captan la mayor parte del valor generado por las compañías (71,4% del valor directo generado), seguido de la aportación a las administraciones públicas (15,3% del valor directo generado) y los empleados de dichas compañías (9,1% del valor directo generado).

Principales grupos de interés beneficiados derivado del valor económico distribuido por la gran empresa española

Grupos de interés beneficiados	% sobre el valor directo generado ¹¹
Proveedores de bienes y servicios	71,4%
Administraciones públicas	15,3%
Empleados	9,1%
Accionistas (dividendos)	2,7%
Entidades Financieras	1,4%
Accionistas (autocartera)	1,1%



En todos los sectores de actividad el principal agente beneficiado son los proveedores y prestadores de servicios. El reparto de la riqueza restante, sin embargo, resulta diferente entre las distintas industrias incluidas en el análisis. En el caso de los sectores Petróleo y Energía (en adelante, Energía), Servicios de Consumo, Tecnología y Telecomunicaciones (en adelante, Telecomunicaciones) y Bienes de Consumo, el principal agente beneficiado después del anteriormente mencionado, son las administraciones públicas, seguido de los empleados. No obstante, en el caso del sector Materiales Básicos, Industria y Construcción (en adelante, Construcción) el siguiente grupo que más se beneficia de la distribución de la riqueza, por detrás de los proveedores (71,7%), son los empleados (12,7%), seguido de las administraciones públicas (11,1%).

⁸ Datos obtenidos de la información pública disponible presentada por las empresas objeto de análisis a partir de sus informes anuales, informes de sostenibilidad, etc., así como otras fuentes, tales como Bloomberg e Informa.

⁹ Valor económico generado / n° de empleados totales.

¹⁰ Instituto Nacional de Estadística. EPA 4º trimestre 2020.

¹¹ Adicionalmente a los grupos de interés beneficiados mostrados en la tabla, el valor económico retenido (o caja retenida) supone el -1% sobre el valor directo generado.

Zoom a los principales indicadores del Cash Flow Social agregado

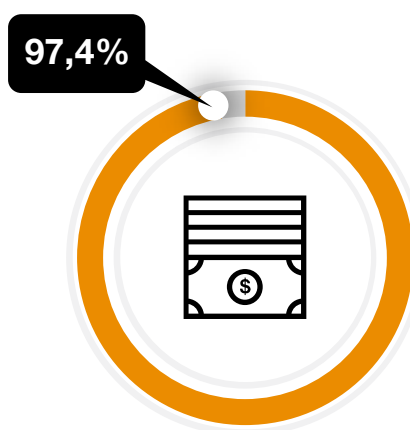
Entradas

Cobros de clientes

El ratio de cobros de clientes permite conocer el porcentaje del valor económico directo generado por las grandes empresas españolas por medio de los ingresos derivados de la actividad ordinaria (ingresos de explotación). Es decir, son los cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios generados por estas empresas.

En el gráfico 2 se muestra el peso relativo de cobros de clientes que suponen un 97,4% (469.056 M€) del valor económico directo generado.

Gráfico 2. Peso relativo de los cobros de clientes



Cobros por desinversiones

El ratio de cobros por desinversiones permite conocer el porcentaje del valor económico directo generado por estas grandes empresas españolas que se genera por medio de la venta de algún tipo de activo. Es decir, son los cobros procedentes, principalmente, de la venta de bienes que posee una empresa (instalaciones, edificios y construcciones, terrenos, mobiliario, etc.) y de la venta de inversiones (participaciones) en otras empresas. En este sentido, los cobros por desinversiones representan el 1,7% (7.801 M€) del valor económico generado por las empresas.

En 2019 las empresas de tecnología y telecomunicaciones han vendido activos por valor de 3.577 millones de euros, lo que supone un 45,9% del total de desinversiones de las cuarenta empresas analizadas (7.801 millones de euros).

Gráfico 3. Peso relativo de los cobros por desinversiones

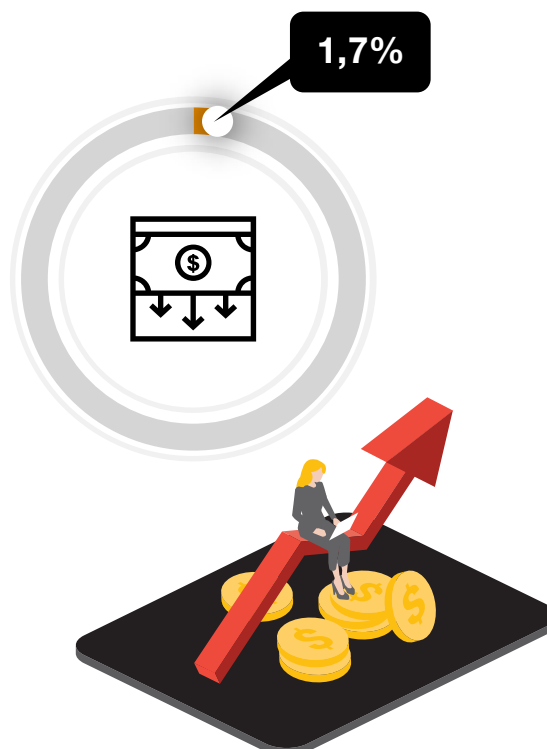


Gráfico 4. Peso relativo de los cobros financieros

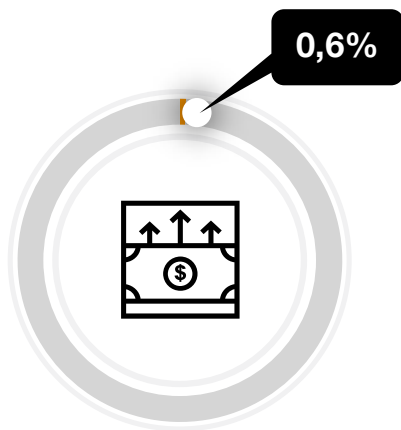
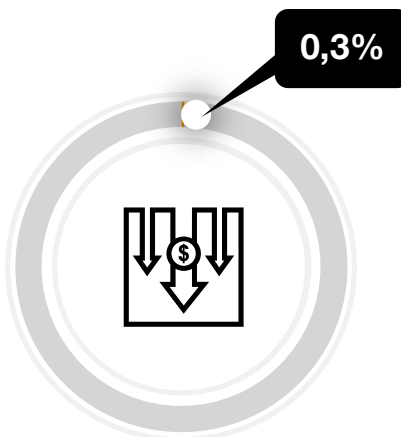


Gráfico 5. Peso relativo de otras entradas



Cobros financieros

El ratio de cobros financieros permite conocer qué porcentaje del valor económico directo generado por la gran empresa española procede de los intereses recibidos de depósitos y remuneraciones de cuentas y préstamos concedidos. Se incluyen, asimismo, los cobros de dividendos, es decir de los dividendos recibidos de paquetes de acciones.

En el gráfico 4 se muestra el peso relativo de cobros financieros, con un 0,6% (3.059 M€) del valor económico generado. De estos cobros financieros, el 76,5% (2.340 M€) corresponde a cobros de dividendos y el 23,5% restante (719 M€) corresponde a cobros de intereses.

Otras entradas

El ratio de otras entradas permite conocer qué porcentaje del valor económico directo generado por la gran empresa española ha sido ingresado, principalmente, de la adquisición por terceros de títulos de valores emitidos por las empresas y por las subvenciones recibidas. Esta partida asciende en 2019 a 1.606 millones de euros, de los cuales el 89,5% (1.437 M€) procede de la emisión de instrumentos de patrimonio (es decir, títulos valores emitidos por las empresas) y el 10,5% (169 M€) restante procede de subvenciones recibidas.

En cuanto a los cobros por subvenciones, resulta de interés mencionar que éstas se concentran principalmente en el sector Petróleo y Energía (88,3% del total de cobros por subvenciones).

Salidas

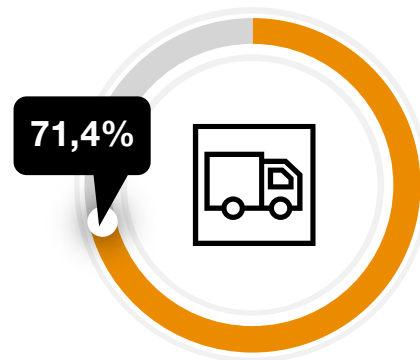
Pagos a proveedores

El ratio de pagos a proveedores permite conocer qué porcentaje del valor económico directo generado por la gran empresa ha sido destinado a costes operacionales, es decir, son los gastos en los que incurre la empresa para el desarrollo de su actividad principal (por ejemplo, compra de mercaderías o materias primas a proveedores, gasto generado por arrendamientos, gasto generado por suministradores de servicios, etc.), así como los pagos procedentes de la compra de bienes que posee una empresa para el desarrollo de su actividad tales como instalaciones, edificios y construcciones o mobiliario y la compra de participaciones en otras empresas.

Los **pagos a proveedores** de la gran empresa española ascienden a **343.731 millones de euros**, lo que supone el **71,4% del valor económico distribuido** por las empresas, tal y como muestra el gráfico 6.

La cadena de suministro resulta, de esta forma, el principal receptor del valor económico directo distribuido de la gran empresa española. De la misma forma, el análisis sectorial muestra que los pagos destinados a la cadena de suministro suponen la principal fuente de distribución de la riqueza por la gran empresa española dado que supone más del 70,0% en los sectores de Energía, Construcción y Servicios de Consumo.

Gráfico 6. Peso relativo de pagos a proveedores



Por cada 100 euros de valor económico generado se destinan 71,4 a proveedores.

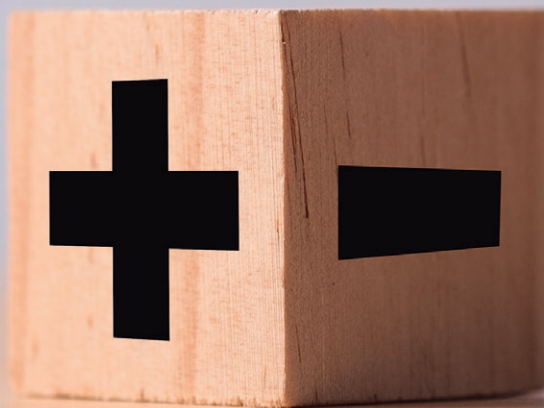
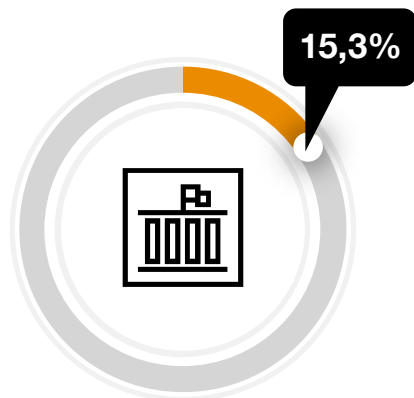
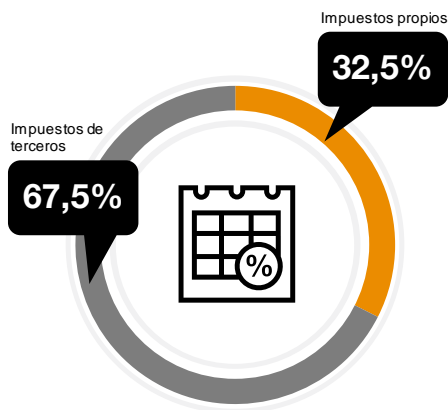


Gráfico 7. Peso relativo de los pagos a las administraciones públicas



Por cada 100 euros de valor económico generado se destinan 15,3 a las administraciones públicas.

Gráfico 8. Peso relativo de los tributos pagados



Por cada 100 euros de pagos a las administraciones públicas, 32,5 euros corresponden a tributos propios y 67,5 corresponden a tributos de terceros.

Pagos a las administraciones públicas

La cifra total de pagos tributarios realizados por la gran empresa española a las administraciones públicas se estima en **73.520 millones de euros**, de los cuales 23.868 millones de euros (32,5%) corresponderían a tributos propios pagados (soportados), que suponen un coste directo para la misma y 49.652 millones de euros (67,5%) corresponden a tributos de terceros (recaudados) por la actividad económica generada por las empresas; los mismos implican no solo una responsabilidad legal para las empresas, sino también un coste indirecto derivado de la gestión de su cumplimiento y pago.

Los pagos a las administraciones públicas son el segundo concepto más importante de valor económico distribuido. De esta forma, por cada 100 euros de Cash Flow Social distribuido, 15,3 euros corresponden a pagos realizados a las administraciones públicas.

En el Anexo I se incluye mayor detalle sobre los tributos que se han tenido en cuenta para la composición de la cifra total de pagos a las administraciones públicas y la información utilizada para realizar, en su caso, las estimaciones necesarias.



Pagos a empleados

El ratio de pagos a empleados permite conocer qué porcentaje del valor económico directo generado por la gran empresa española ha sido destinado a remuneraciones a empleados.

El 9,1% del valor económico distribuido por las empresas del análisis se destina al pago de sueldos y salarios de empleados.

Resulta relevante señalar que esta partida no incluye los impuestos asociados al empleo pagados por la gran empresa española, cuyo importe ha ascendido a 19.489 millones de euros (esto es, los pagos a la Seguridad Social tanto a cargo de la empresa como en nombre de los trabajadores y las retenciones por IRPF o equivalentes pagadas en nombre de los empleados), dado que se han integrado en la partida de pagos a las administraciones públicas. Tras descontar los impuestos asociados al empleo, los pagos a empleados de la gran empresa española ascienden a **43.726 millones de euros**. De contemplarse en esta partida los pagos a la Seguridad Social y las retenciones por IRPF o equivalentes pagadas en nombre de los empleados la cifra anterior ascendería a 63.215 millones de euros.

En el gráfico 9 se muestra el porcentaje del valor directo generado por las empresas destinado a pagos a empleados (9,1%).

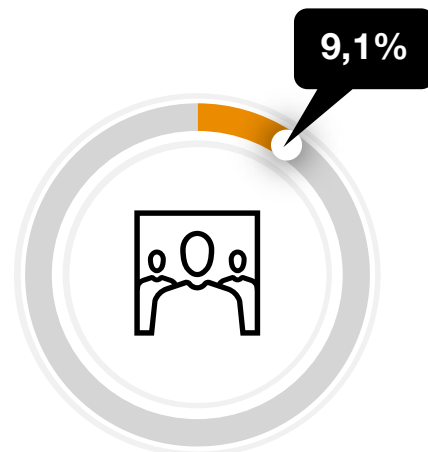


Pagos por dividendos

El ratio de pagos por dividendos permite conocer los pagos a accionistas por dividendos de paquetes de acciones de las empresas objeto del análisis.

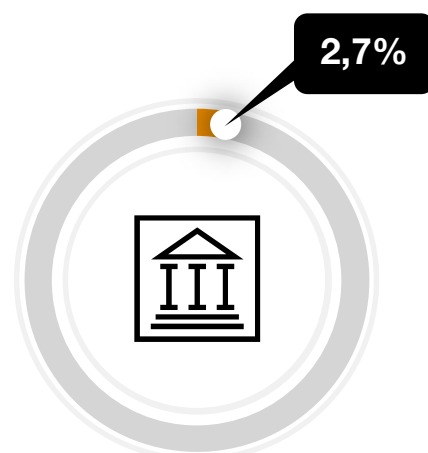
Tan solo el 2,7% (12.788 M€) del valor directo generado por las empresas ha sido destinado a la retribución de accionistas.

Gráfico 9. Peso relativo de los pagos a empleados



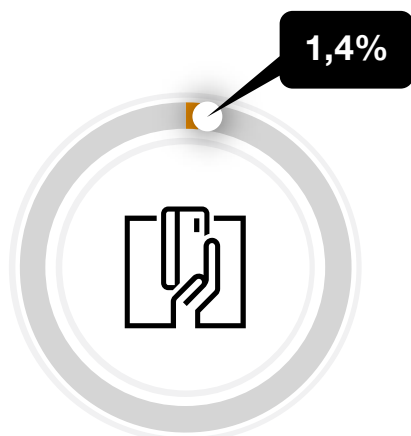
Por cada 100 euros de valor económico generado se destinan 9,1 a empleados.

Gráfico 10. Peso relativo de los pagos por dividendos



Por cada 100 euros de valor económico generado se destinan 2,7 a accionistas.

Gráfico 11. Peso relativo de los pagos a entidades financieras

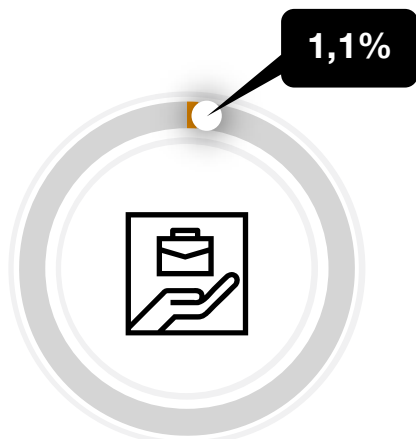


Por cada 100 euros de valor económico generado se destinan 1,4 a entidades financieras.

Pagos a entidades financieras

En el gráfico 11 se muestra el peso relativo de pagos a entidades financieras que suponen un 1,4% (6.681 M€) del valor económico distribuido. Esta partida recoge los pagos de intereses de préstamos, bonos y otras obligaciones concedidos a las empresas.

Gráfico 12. Peso relativo de la autocartera



Por cada 100 euros de valor económico generado se destina 1,1 a autocartera.

Autocartera

Este ratio permite conocer qué porcentaje del valor económico directo generado por la gran empresa española ha sido destinado a la adquisición de instrumentos de patrimonio propio, es decir se trata de la compra de acciones propias ya sea directamente o a través de Sociedades dependientes.

El 1,1% (5.609 M€) del valor directo generado por las empresas ha sido destinado a la adquisición de instrumentos de patrimonio propio.



Anexos

4

Anexo I: Metodología

La metodología del Cash Flow Social agregado pretende medir la aportación de riqueza a distintos grupos de interés a través de los flujos de efectivo generados y distribuidos por una compañía en un momento de tiempo determinado.

A efectos del cálculo del Cash Flow Social realizado en este estudio se deberán tener en cuenta las siguientes consideraciones:

- Se han seleccionado para la muestra las cuarenta principales entidades españolas por importe neto de la cifra de negocios. Se ha utilizado como criterio para la selección el importe neto de la cifra de negocios obtenido a partir de las cuentas anuales consolidadas¹² disponibles. De este modo, el listado se compone de grupos de empresas y de empresas individuales que, o bien no forman grupo o bien no ofrecen información pública consolidada. Del total de entidades que componen el listado, treinta y nueve son

¹² Correspondientes al año 2018.



grupos con cuentas consolidadas y una es sociedad individual. Se han excluido los siguientes perfiles: i) entidades financieras y de seguros¹³ y ii) empresas o subgrupos en España de matriz extranjera¹⁴.

- El Cash Flow Social agregado se calcula a partir de la información aportada por los grupos empresariales que han respondido a la encuesta, así como a partir de la información pública disponible en las cuentas anuales publicadas correspondientes al ejercicio 2019 o informe anual correspondiente. Un análisis pormenorizado del CFS de cada compañía requeriría el uso de información de carácter interno y, por ello, podría diferir del CFS calculado en el presente análisis.
- El Cash Flow Social construido para las compañías objeto del análisis se ha elaborado basándose en las principales directrices y orientaciones del Contenido 201-1: Valor económico directo generado y distribuido de los Estándares GRI. En esta línea, debido a diferencias en los criterios

de interpretación de GRI, el CFS calculado en el presente análisis podría presentar ligeras divergencias con respecto a otros CFS calculados por las propias compañías. Con carácter general y siguiendo las directrices de GRI, el modelo CFS recopila los datos que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias auditada de la organización. De esta forma, los datos económicos se presentan con criterio de devengo. Algunos datos, principalmente aquellos relacionados con los cobros y pagos de actividades de financiación y de inversión, han sido tomados del estado de flujos de efectivo (principalmente, cobros por desinversiones, pagos por inversiones, cobros y pagos de dividendos y cobros y pagos por intereses). Los datos se presentan en una figura que incluye los componentes básicos de las operaciones de las organizaciones y su distribución a los principales grupos de interés, si bien, a continuación se muestra un mayor detalle de la composición de dichas partidas.

¹³ La composición de los estados financieros de las entidades financieras y de seguros es sustancialmente diferente al de una entidad industrial, dificultando su aplicabilidad al modelo y, por tanto, su consistencia, exactitud y comparabilidad. Adicionalmente, el modelo actual de CFS no permitiría capturar el valor social aportado por las entidades financieras (valor de financiación).

¹⁴ Se ha decidido mantener ciertas empresas que entrarían dentro de esta categoría pero que, dado su origen español y su marcada relevancia para el país en cuanto a generación de valor, se han incluido en el análisis. Estas empresas son: Endesa, Siemens Gamesa e Iberia (Grupo IB IPCO Holding).

Entradas o valor económico directo generado

- **Cobros de clientes:** se componen de la suma del importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación (obtenidos de la cuenta de pérdidas y ganancias), el resultado bruto de explotación de operaciones discontinuadas (obtenido del estado de flujos de efectivo) y el Impuesto sobre el Valor Añadido o equivalentes asociados (obtenido de información pública disponible y de estimaciones realizadas).
- **Cobros por desinversiones:** comprenden los cobros procedentes de la enajenación de activos, tales como inmovilizados intangibles, materiales o inversiones inmobiliarias. Estos datos han sido obtenidos del estado de flujos de efectivo incluido en las cuentas anuales consolidadas auditadas y publicadas por las empresas.
- **Cobros financieros¹⁵:** cobros de intereses de préstamos financieros y cobros por dividendos de paquetes de acciones obtenidos del estado de flujos de efectivo.
- **Otras entradas:** comprenden los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos valores emitidos por la empresa y subvenciones concedidas, ambos recogidos en el estado de flujos de efectivo.

Salidas o valor económico directo distribuido

- **Pagos a proveedores:** se componen principalmente de la suma de los aprovisionamientos (compras a proveedores de materias primas, componentes de productos, etc.) y otros servicios adquiridos (alquileres de propiedades, tasas de licencias, *royalties*, etc.) obtenidos de la cuenta de pérdidas y ganancias auditada. Adicionalmente, se incluyen los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos, tales como inmovilizados intangibles, materiales o inversiones inmobiliarias recogidos en el estado de flujos de efectivo.
- **Pagos a empleados:** se componen de las retribuciones, otros beneficios a empleados e indemnizaciones por despido recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los impuestos asociados al empleo se han eliminado de esta partida y se han incluido en la línea de pagos a las administraciones públicas.
- **Pagos a entidades financieras¹⁵:** esta partida comprende los pagos por intereses de préstamos financieros y el efecto de la variación de los tipos de cambio recogidos en el estado de flujos de efectivo.
- **Pagos a las administraciones públicas:** a efectos de Cash Flow Social, GRI establece que las organizaciones pueden



¹⁵ No se han considerado los cobros y/o pagos por la emisión, devolución y amortización de instrumentos de pasivos financieros con el objetivo de alinear el Cash Flow Social agregado con las directrices de los Estándares GRI y con la práctica generalizada de las compañías al reportar el indicador 201-1: Valor Económico Directo Generado y Distribuido de dichos estándares.

calcular los pagos a los gobiernos sumando todos los impuestos de la organización a nivel internacional, nacional y local. A su vez el estándar *GRI 207: Fiscalidad* recomienda que las organizaciones a la hora de presentar su información por jurisdicción fiscal incluyan los impuestos retenidos y pagados en nombre de los empleados y los impuestos recaudados de los clientes en nombre de una autoridad fiscal¹⁶.

Por todo ello, la cifra recogida de pagos a las administraciones públicas tiene en cuenta tanto los impuestos propios de la compañía, que suponen un coste soportado por la misma, como los impuestos de terceros que han sido recaudados como consecuencia de su actividad económica; ambas tipologías implican no solo una responsabilidad legal para las empresas, cuyo incumplimiento puede ser sancionado, sino también un coste indirecto derivado de la gestión de su cumplimiento y pago.

Para el cálculo de la cifra de pagos a las administraciones públicas agregada de los cuarenta grupos empresariales españoles que conforman el estudio se ha contado con información pública relativa a la cifra de contribución fiscal de dieciséis grupos empresariales, mientras que la cifra de los veinticuatro grupos restantes ha sido estimada.

Para estos últimos, partiendo de la información pública (cuentas anuales consolidadas), se ha llevado a cabo la estimación y distribución de los pagos tributarios realizados a las administraciones públicas con base en criterios establecidos y magnitudes comparables¹⁷.

Considerando lo anterior, se han incluido dentro de la cifra de pagos a las administraciones públicas los siguientes conceptos:

1. Impuesto sobre Sociedades.
2. Impuesto sobre el Valor Añadido.
3. Contribuciones sociales a cargo de la empresa y del empleado.
4. Retenciones sobre rentas del trabajo.
5. Retenciones sobre dividendos pagados.
6. Impuestos especiales sobre Hidrocarburos y sobre la Electricidad.
7. Otros tributos (correspondiente a la partida "Otros tributos" de la cuenta de pérdidas y ganancias).

- **Pagos por dividendos:** esta partida incluye los pagos a favor de los accionistas en concepto de dividendos recogidos en el estado de flujos de efectivo. Las retenciones fiscales sobre los dividendos pagados se han eliminado de esta partida y se han incluido en la línea de pagos a las administraciones públicas.
- **Autocartera:** esta partida comprende la adquisición de instrumentos de patrimonio propio por parte de las empresas objeto del análisis. Esta partida se ha obtenido del estado de flujos de efectivo.
- **Valor económico retenido¹⁸:** el valor económico retenido (o caja retenida) se ha calculado como la diferencia entre el valor económico generado (entradas) y el valor económico distribuido (salidas) y representa las variaciones de efectivo del ejercicio 2019 respecto al ejercicio anterior.

¹⁶ GRI 207: Fiscalidad.

¹⁷ Comparativas por sectores de actividad, distribución geográfica y tipología de impuestos en base al estudio "Paying Taxes 2019" llevado a cabo por PwC con los datos de la OCDE, comparables con datos extraídos de las cuentas anuales consolidadas publicadas por los grupos participantes, información incluida en bases de datos del Banco Mundial o la propia Unión Europea, entre otros.

¹⁸ El Cash Flow Social se ha construido a partir del resultado de explotación obtenido de la cuenta de pérdidas y ganancias (descontando amortizaciones, provisiones y otros conceptos que no suponen una entrada o salida de efectivo) e incorporando las entradas y salidas de efectivo relativas a actividades de explotación, inversión y financiación (ver nota 15) obtenidas del estado de flujos de efectivo y por tanto el valor económico retenido (o caja retenida) resultante no contempla otros conceptos incluidos en el resultado antes de impuestos de la cuenta de pérdidas y ganancias tales como ingresos y gastos financieros, variación de valor razonable en instrumentos financieros, diferencias de cambio o deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.

Anexo II: Entidades objeto de análisis

A continuación, se muestran las cuarenta entidades, agrupadas por sectores¹⁹, que componen el Cash Flow Social Agregado de 2019.



Bienes de Consumo

- Cofares
- Fuertes
- Grifols
- Inditex



Materiales Básicos, Industria y Construcción

- Abertis
- Acciona
- Acerinox
- ACS
- Antolín
- Applus Services
- CAF
- CIE
- Elecnor
- FCC
- Ferrovial
- Gestamp
- OHL
- Roca
- Sacyr
- Siemens Gamesa
- Técnicas Reunidas



Petróleo y Energía

- Cepsa
- Endesa
- Iberdrola
- Naturgy
- Repsol
- Vilma Oil



Servicios de Consumo

- Aena
- Barceló
- Codere
- Daval Control (Eulen)
- Día
- El Corte Inglés
- Iberia (IB OPCO Holding)
- Mercadona
- ONCE
- Prosegur



Tecnología y Telecomunicaciones

- Amadeus
- Indra
- Telefónica



¹⁹ El sector asignado a cada empresa se corresponde con el que la compañía tiene asignado por distintas fuentes oficiales, entre ellas, la clasificación sectorial de Bolsas y Mercados Españoles.

Contactos



Fátima Báñez
Presidenta de la Fundación CEOE



Javier Calderón
Director Relaciones institucionales CEOE
jcalderon@ceoe.es



Santiago Barrenechea
Presidente de la Fundación PwC
santiago.barrenechea@pwc.com



Marta Colomina
Directora General de la Fundación PwC
marta.colomina@pwc.com



Pablo Bascones
Socio de Sostenibilidad y Cambio
Climático de PwC
pablo.bascones.ilundain@pwc.com



Francisco González
Socio responsable de NewLaw, Tax Reporting &
Strategy
francisco.gonzalez.fernandez_mellado@pwc.com

Adicionalmente a los contactos indicados han participado en el desarrollo de este estudio:

- María Gómez Lora
- Sergio Mateos Orcajo
- Bárbara Ferrari Villota
- Álvaro López Sahuquillo



© 2021 Fundación PricewaterhouseCoopers. Todos los derechos reservados. "PwC" se refiere a Fundación PricewaterhouseCoopers, firma miembro de PricewaterhouseCoopers International Limited; cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente.