

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Introducción



FINANZAS

“Las Finanzas son el arte y la ciencia de administrar el dinero” Lawrence J. Gitman

“No se puede controlar lo que no se puede medir” Bill Hewlett

¿QUÉ ES EL ANÁLISIS FINANCIERO?

- Calculo e interpretación de tasas, porcentajes, tendencias, indicadores y estados financieros para evaluar el desempeño financiero y operacional de la empresa y ayudar a administradores, inversionistas y acreedores a tomar decisiones
- La práctica del análisis financiero requiere una comprensión amplia y detallada de los estados financieros para determinar si las diversas partidas mantienen una relación razonable entre sí y de esta forma calificar las políticas financieras y administrativas en buenas, malas y regulares.
- Conocimiento, experiencia y herramientas



Análisis financiero

Recopilación, interpretación, comparación y estudio.



Estados financieros

Y los datos
Operacionales
de un Negocio

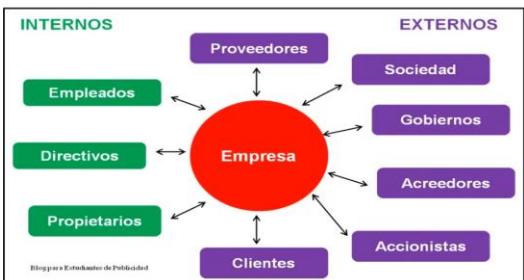


Interesados en el A. F.

- Administración de la empresa.
- Inversionistas.
- Bancos y acreedores.
- Cámaras de comercio.
- Bolsas de valores.
- Administración de impuestos.



'Stakeholders'

**TIEMPO DE LOS RENDIMIENTOS**

Ej. U\$100 hoy, en un mes U\$5 de ganancia.

Tiempo de los rendimientos 1 mes.

**UTILIDADES**

Ej. Costo de la mercancía U\$5000

Precio de venta U\$6000

Utilidad U\$1000

**FLUJOS DE EFECTIVO**

Flujos de efectivo positivos: entradas de dinero.

Flujos de efectivo negativos: salidas de dinero.

**RIESGO & RENTABILIDAD**

A mayor rentabilidad mayor riesgo y viceversa.

**ACCION & ACCIONISTAS**

MAXIMIZAR LA RIQUEZA DE LOS ACCIONISTAS

Aumentar el precio de las acciones:

- Rápidos tiempos de los rendimientos.
- Flujos de efectivo positivos.
- Bajo riesgo.



DECISIONES DE INVERSIÓN

¿qué activos tendrá que comprar la empresa para mejorar?



DECISIONES DE FINANCIAMIENTO

¿Cómo pagara la empresa esos activos?



Estados financieros

Conjunto de informes que las empresas preparan con el fin de compilar, tipificar y resumir los datos contables y de esa forma conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en una fecha determinada o a lo largo del periodo contable.

Estados financieros

- Compilar.
- Tipificar.
- Resumir.



Estados financieros

- Existen varios.
- Dependiendo del estado encontraremos diferente información.



Características

- Comprensibilidad.
- Relevancia.
- Fiabilidad.
- Comparabilidad.
- Pertinencia.
- Objetividad.
- Legalidad.



Clases de estados financieros

- Principalmente 2 grupos:
- Estados financieros de propósito general. También llamados estados financieros básicos.
- Estados financieros de propósito especial. También llamados estados financieros auxiliares o complementarios.



EFFECTOS LEGALES

- Estados financieros básicos
 - Estado de la Situación Financiera (Balance General)
 - Estado de Resultados (Perdidas y Ganancias)
 - Estado de Cambios en el Patrimonio
 - EFAF – Estado de Fuentes y Aplicación de Fondos
 - EFE – Estado de Flujos de Efectivo

ANÁLISIS FINANCIERO

- Estados financieros básicos
 - Estado de la Situación Financiera (Balance General)
 - Estado de Resultados (Perdidas y Ganancias)
- Estados auxiliares o complementarios
 - Estado de Cambios en el Patrimonio
 - EFAF – Estado de Fuentes y Aplicación de Fondos
 - EFE – Estado de Flujos de Efectivo

Estado de la situación financiera

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31/12/2012 (EN MILES DE SOLES)			
ACTIVO		PASIVO	
Activo Corriente	365	Pasivo Corriente	73
Caja	90	Cuentas por Pagar Comerciales	35
Cuentas por Cobrar	45	Impuestos por Pagar	5
Inventarios	30	Remuneraciones por Pagar	8
		Parte deudor Largo Plazo	23
Activo No Corriente	120		
Inmueble, maquinaria y equipo	170		
		Pasivo No Corriente	120
		Deuda Largo Plazo	120
TOTAL ACTIVOS	335	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	335

Otros nombres

- Balance general.
- Balance de situación
- Estado de situación patrimonial
- Estado de activo, pasivo y capital
- Estado de recursos y obligaciones
- Etc.

Estado de situación financiera



En síntesis

- Activos: lo que la empresa tiene.
- Pasivos y patrimonio: como pago lo que tiene.
- Por ley debe prepararse el estado de la situación financiera por lo menos una vez al año con corte a 31 de diciembre.

Estado de resultados

ESTADO DE PERÍODOS Y GANANCIAS DE BARTLETT COMPANY al 31 de diciembre (en miles de dólares)		
	2015	2014
Ingresos por Ventas	3.074	2.567
Menos: Costo de los Bienes Vendidos	2.059	1.717
Utilidad Bruta	966	850
Menos: Gastos Operativos		
Gastos de Venta	100	100
Gastos Generales y Administrativas	194	187
Gastos de Arrendamiento	35	35
Gastos de Depreciación	27	27
Total Gastos Operativos	566	553
Utilidad Operativa	418	303
Menos: Pago de Dividendos	83	87
Utilidad Neta antes de Impuestos	335	212
Menos: Impuestos	94	64
Utilidad Neta después de Impuestos	231	148
Menos: Pago de Acciones Preferentes	10	10
Ganancia Disponible para los Accionistas Comunes	221	138
Ganancia por acción GPA	2,89	1,81
Dividendos por acción DPA	1,29	0,75

Otros nombres

- Estado de rentas y gastos
- Estado de ingresos y egresos
- Estado de utilidades
- Estado de pérdidas y ganancias
- Etc.

En esencia es

Estructura del Estado de Resultados	
Ventas	
(-) Costo de Ventas	
Utilidad Bruta	
(-) Gastos	
Utilidad de Operación	
(-) Gastos Financieros	
Utilidad antes de impuestos	
(-) Impuestos	
Utilidad Neta	
(-) Pago de Dividendos	
Utilidades Retenidas	

Importante

- Lo más común es que vaya del 1 de enero al 31 de diciembre.
- Se debe elaborar por lo menos una vez al año.



Estado de cambios en el patrimonio

EMPRESA BMG LTDA				
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO				
2009				
Concepto	Saldo 01/01/09	Incremento	Disminución	Saldo 31/12/10
Capital social	\$10.000.000	\$2.000.000	\$0	\$12.000.000
Superávit capital	\$2.000.000	\$0	\$0	\$2.000.000
Reservas	\$6.500.000	\$0	\$500.000	\$6.000.000
Utilidades ejercicio	\$0.00	\$1.500.000	\$0	\$1.500.000

Lo importante

- También conocido como estado de superávit.
- Permite conocer la variación del capital, las reservas, las revalorizaciones, las utilidades durante el periodo contable.

Estado de fuentes y aplicación de fondos

EFAF



En síntesis

- De donde sale el dinero y en que se invierte en un periodo.



Otros nombres

- Estado de fuentes y aplicación de fondos.
- EFAF
- Estado de cambios en la situación financiera
- Flujo de fondos
- Estado de fuentes y uso de fondos
- Estado de origen y aplicación de fondos o recursos

Estado de flujos de efectivo

EFE



Conceptos importantes

- **Fuentes:** flujos que incrementan el capital de trabajo.
- **Aplicación de fondos:** movimientos en el balance general que plasman una disminución en el capital de trabajo.

Lo importante

- También conocido como estado de EFE.
- Similar al EFAF pero solo analiza los flujos de efectivo.





Importancia de los estados financieros

- Información contable y financiera de una organización presentada de manera resumida.
- Apoyo que permiten el análisis, diagnóstico, proyección y planeación de las finanzas.



ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL

- Se establece el porcentaje de cada cuenta en relación al TOTAL ACTIVO, para posteriormente realizar un análisis en función de lo que cada una representa y lo adecuado o no de la proporción que se observa entre las cuentas del Balance General y el TOTAL ACTIVO

MUEBLES DE EXPORTACION LTDA.	
BALANCE GENERAL (miles \$)	
ACTIVO	Analisis vertical
efectivo	\$ 409,00 3%
inversiones temporales	\$ 1,024,00 8%
cuentas por cobrar	\$ 5,955,00 35%
inventario de productos terminados	\$ 977,00 6%
inventario de componentes en producción	\$ 1,520,00 9%
inventario de materias primas	\$ 1,644,00 10%
otras activos corrientes	\$ 9 10,954,00 70%
balance general	\$ 17,255,00 100%
PASIVO Y PATRIMONIO	
depósitos bancarios	\$ 1,077,00 6%
propiedades fijas	\$ 3,170,00 18%
impresiones de capital social	\$ 17,00 0%
otras pasivas corrientes	\$ 337,00 2%
Subtotal pasivo corriente	\$ 2,700,00 16%
capital social (a largo plazo)	\$ 1,000,00 6%
impresiones consolidadas	\$ 499,00 3%
otras pasivas a largo plazo	\$ 500,00 3%
total pasivo	\$ 4,799,00 30%
utilidad neta	\$ 3,356,00 20%
capital social	\$ 2,000,00 12%
interés	\$ 1,073,00 6%
impresiones entradas	\$ 1,000,00 6%
utilidades del ejercicio	\$ 4,993,00 28%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 7,996,00 46%
MUJERES Y PATRIMONIO	\$ 17,255,00 100%

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

- Se establece el porcentaje de cada cuenta en relación a las VENTAS NETAS, para posteriormente realizar un análisis en función de lo que cada una representa y lo adecuado o no de la proporción que se observa entre las cuentas del Estado de Resultados y el TOTAL ACTIVO

MUEBLES DE EXPORTACION LTDA.		
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (miles \$)		Analisis Vertical
VENTAS NETAS	\$ 23,153	100%
Costo de ventas	\$ -15,312	-66%
UTILIDAD BRUTA	\$ 7,841	34%
gastos de administración y ventas	\$ -3,772	-16%
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 4,069	18%
otros ingresos	\$ 1,500	6%
gastos financieros	\$ -1,067	-5%
otros egresos	\$ -71	-0,31%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 4,431	19%
provision para impuesto de renta	\$ -.793	-3%
UTILIDAD NETA	\$ 3,638	16%

ANÁLISIS HORIZONTAL

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL

- Se establece la variación absoluta (monto) y relativa (porcentual) de cada cuenta entre la gestión actual (AÑO 2) y la gestión base o anterior (AÑO 1), para luego realizar un análisis en función de lo que cada una representa y lo adecuado o no de la proporción en la variación observada

ACTIVO	MUEBLES DE EXPORTACION LTDA.		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	BALANCE GENERAL (miles \$)	AÑO 1	AÑO 2	VARIACIÓN ABSOLUTA
efectivo	\$ 410	\$ 1,170	\$ 675	110%
inventario temporales	\$ 2,000	\$ 1,500	\$ 500	38%
cuentas por cobrar	\$ 5,900	\$ 4,600	\$ 485	8%
inventario de productos terminados	\$ 917	\$ 1,700	\$ 779	80%
inventario de materia prima	\$ 1,000	\$ 1,000	\$ 0	0%
impresos y materiales primos	\$ 1,644	\$ 1,400	\$ 1,854	11.5%
otros activos corrientes	\$ 6	\$ 2,312	\$ 2,312	0%
Subtotal activo corriente	\$ 20,894	\$ 20,310	\$ 7,584	37%
capital social	\$ 2,500	\$ 2,500	\$ 244	8%
despacho acumulado	\$ 416	\$ 438	\$ 172	40%
Subtotal activo fijo neto	\$ 2,714	\$ 2,790	\$ 72	3%
otros pasivos	\$ 2	\$ 300	\$ 300	0%
otros activos corrientes	\$ 1,157	\$ 1,805	\$ 2,448	77%
TOTAL ACTIVO	\$ 22,855	\$ 20,310	\$ 10,841	49%
TOTAL PATRIMONIO				
obligaciones bancarias	\$ 1,077	\$ 2,730	\$ 1,157	111%
proveedores nacionales	\$ 718	\$ 279	\$ 455	-42%
impresos y materiales primos	\$ 1,000	\$ 1,000	\$ 0	0%
otros pasivos a largo plazo	\$ 517	\$ 1,101	\$ 3,395	270%
otros pasivos corrientes	\$ 2,700	\$ 4,489	\$ 1,765	65%
deudas financieras a largo plazo	\$ 1,000	\$ 1,000	\$ 1,000	0%
exentas consolidadas a largo plazo	\$ 400	\$ 1,471	\$ 972	310%
otros pasivos a largo plazo	\$ 1,600	\$ 500	\$ 1,100	100%
TOTAL PASIVO	\$ 9,226	\$ 12,400	\$ 4,173	45%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 7,729	\$ 7,910	\$ 1,181	15%
capital social	\$ 2,500	\$ 2,500	\$ 0	0%
reservas	\$ 1,077	\$ 1,541	\$ 470	44%
utilidades retenidas	\$ 1,157	\$ 1,805	\$ 2,300	69%
utilidades en servicio	\$ 4,861	\$ 7,254	\$ 2,393	69%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 7,729	\$ 7,910	\$ 1,181	15%

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

- Se establece la variación absoluta (monto) y relativa (porcentual) de cada cuenta entre la gestión actual (AÑO 2) y la gestión base o anterior (AÑO 1), para luego realizar un análisis en función de lo que cada una representa y lo adecuado o no de la proporción en la variación observada

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (miles \$)	MUEBLES DE EXPORTACION LTDA.		ANALISIS HORIZONTAL	
	Variacion absoluta	Variacion Relativa	Variacion absoluta	Variacion Relativa
VENTAS NETAS	\$ 23.153	\$ 36.025	\$ 12.872	56%
Costo de ventas	\$ -15.312	\$ -25.668	\$ -10.356	68%
UTILIDAD BRUTA	\$ 7.841	\$ 10.357	\$ 2.516	32%
gastos de administración y ventas	\$ -3.772	\$ -6.234	\$ -2.462	65%
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 4.069	\$ 4.123	\$ 54	1%
otros ingresos	\$ 2.745	\$ 5.366	\$ 2.621	95%
gastos financieros	\$ -1.067	\$ -2.122	\$ -1.055	99%
otros egresos	\$ -71	\$ -93	\$ -22	31%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 5.676	\$ 7.274	\$ 1.598	28%
provisión para impuesto de renta	\$ -793	\$ -	\$ 793	-100%
UTILIDAD NETA	\$ 4.883	\$ 7.274	\$ 2.391	49%