

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Introducción



FINANZAS

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

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

Análisis financiero

Recopilación, interpretación, comparación y estudio.



Estados financieros

Y los datos Operacionales de un Negocio



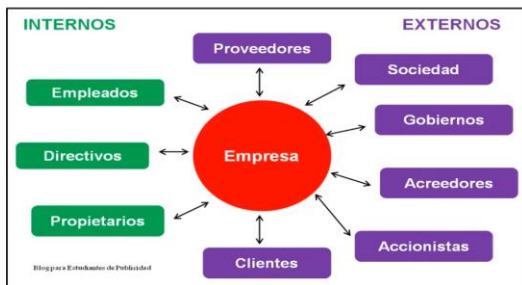
¿QUÉ ES EL ANÁLISIS FINANCIERO?

- Cálculo 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

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 de los estados financieros

Características

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



Clasificación de los estados financieros

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.



Estados financieros básicos

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 31/12/201X
(EN MILES DE SOLES)

ACTIVO		PASIVO	
Activo Corriente	365	Pasivo Corriente	21
Caja	90	Cuentas por Pagar Comerciales	15
Cuentas por Cobrar	45	Impuestos por Pagar	5
Inventarios	30	Remuneraciones por Pagar	8
		Parte deudó Largo Plazo	23
Activo No Corriente	120	Pasivo No Corriente	130
Inmueble, maquinaria y equipo	120	Deudó Largo Plazo	130
		PATRIMONIO	188
		Capital Social	125
		Utilidades Retenidas	19
TOTAL ACTIVOS	385	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	385

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 PERIODOS Y GANANCIAS DE BARTLETT COMPANY			
al 31 de diciembre			
(en miles de dólares)			
	2015	2014	
Ingresos por Ventas	3,074	2,507	
Menos: Costo de los Bienes Vendidos	2,088	1,713	
Utilidad Bruta	986	794	
Menos: Gastos Operativos			
Gastos de Ventas	100	106	
Gastos Generales y Administrativos	194	187	
Gastos de Arrendamiento	35	35	
Gastos de Depreciación	239	273	
Total Gastos Operativos	568	591	
Utilidad Operativa	418	203	
Menos: Gastos por intereses	53	57	
Utilidad Neta antes de Impuestos	325	146	
Menos: Impuestos	94	56	
Utilidad Neta después de Impuestos	231	90	
Menos: Dividendos de Acciones Preferentes	10	10	
Ganancia Disponible para los Accionistas Comunes	221	80	
Ganancia por acción GPA	2.89	1.81	
Dividendos por acción DPA	1.29	0.79	

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 del 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



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

En síntesis

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



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.

Estado de flujos de efectivo

EFE



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

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		Análisis vertical
Efectivo	\$ 489.00	1%
Monedas extranjeras	\$ 0.00	0%
Cuentas por cobrar	\$ 5,993.00	35%
Inventario de productos terminados	\$ 977.00	6%
Inventario de productos en proceso	\$ 3,333.00	19%
Inventario de materias primas	\$ 1,644.00	10%
Otros activos corrientes	\$ -	0%
Subtotal activo corriente	\$ 12,436.00	61%
Edificios y equipo	\$ 3,170.00	18%
Depositos a largo plazo	\$ -444.00	-3%
Subtotal activo fijo neto	\$ 2,726.00	15%
Activos eficientes	\$ 106.00	1%
Otros activos corrientes	\$ 3,353.00	19%
TOTAL ACTIVO	\$ 17,225.00	100%
PASIVO Y PATRIMONIO		
Indagaciones bancarias	\$ 1,057.00	6%
Proveedores por pagar	\$ 754.00	4%
Préstamos de corto plazo	\$ 153.00	1%
Otros pasivos corrientes	\$ 522.00	3%
Subtotal pasivo corriente	\$ 2,486.00	14%
Indagaciones bancarias a largo plazo	\$ 5,600.00	32%
Préstamos consolidados	\$ 499.00	3%
Otros pasivos a largo plazo	\$ 768.00	4%
TOTAL PASIVO	\$ 9,353.00	54%
Capital social	\$ 2,800.00	16%
Reservas	\$ 1,073.00	6%
Utilidades retenidas	\$ -	0%
Utilidades del ejercicio	\$ 4,889.00	28%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 8,669.00	50%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 17,225.00	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 \$)		
		Análisis 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%
provisión 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

MUEBLES DE EXPORTACION LTDA.		BALANCE GENERAL (miles \$)		Análisis Horizontal	
	AÑO 1	AÑO 2	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA	
ACTIVO					
efectivo	\$ 405	\$ -1.175	\$ -1.580	-138%	
monedas temporales	\$ -	\$ -150	\$ -150	-3920%	
cuentas por cobrar	\$ 3.303	\$ 6.866	\$ 3.563	8%	
inventarios de productos terminados	\$ 877	\$ -1.704	\$ -2.581	-80%	
inventarios de productos en proceso	\$ 1.533	\$ 2.669	\$ 1.136	112%	
inventarios de materias primas	\$ 1.444	\$ 2.989	\$ 1.545	113%	
otros activos corrientes	\$ -	\$ 2.337	\$ 2.337	-	
Subtotal activo corriente	\$ 30.894	\$ 28.824	\$ -2.070	-7%	
edificios y equipos	\$ 1.170	\$ 3.454	\$ 2.284	8%	
depreciación acumulada	\$ -446	\$ -1.578	\$ -1.132	-38%	
Subtotal activo fijo neto	\$ 2.724	\$ 2.796	\$ 72	3%	
activos diferidos	\$ 540	\$ 560	\$ 20	4%	
otros activos no corrientes	\$ 1.171	\$ 9.901	\$ 8.730	75%	
TOTAL ACTIVO	\$ 17.299	\$ 38.106	\$ 20.807	120%	
PASIVO Y PATRIMONIO					
obligaciones bancarias	\$ 1.017	\$ 2.274	\$ 1.157	113%	
proveedores nacionales	\$ 734	\$ 259	\$ -475	-62%	
impuesto de venta por pagar	\$ 271	\$ -	\$ -271	-100%	
otros pasivos corrientes	\$ 513	\$ 1.793	\$ 1.280	249%	
Subtotal pasivo corriente	\$ 2.535	\$ 4.326	\$ 1.791	70%	
obligaciones bancarias a largo plazo	\$ 2.008	\$ 7.500	\$ 5.492	274%	
deudas consolidadas	\$ 430	\$ 1.673	\$ 1.243	289%	
otros pasivos a largo plazo	\$ 168	\$ -	\$ -168	-100%	
TOTAL PASIVO	\$ 8.229	\$ 13.499	\$ 5.270	64%	
capital social	\$ 2.000	\$ 2.000	\$ -	0%	
reservas	\$ 1.073	\$ 1.555	\$ 482	45%	
utilidades retenidas	\$ -	\$ 2.881	\$ 2.881	-	
utilidades del ejercicio	\$ 1.081	\$ 7.271	\$ 6.190	49%	
TOTAL PATRIMONIO	\$ 7.864	\$ 14.706	\$ 6.842	87%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 17.299	\$ 38.106	\$ 20.807	120%	

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

MUEBLES DE EXPORTACION LTDA.		ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (miles \$)		ANÁLISIS HORIZONTAL	
				Variación absoluta	Variación 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%	
provision para impuesto de renta	\$ -793	\$ -	\$ 793	-100%	
UTILIDAD NETA	\$ 4.883	\$ 7.274	\$ 2.391	49%	