

Conceptos para desarrollo de Planes Financieros

Javier Díaz (jda@ugr.es) , Gonzalo Olivares (gonzalo@ugr.es)

*Dpto de Ingeniería de Computadores, Automática y Robótica
Universidad de Granada*



¿Cuáles son los Principales Objetivos de una Empresa?

- Supervivencia y crecimiento del negocio
(**BENEFICIOS**)
- Obtención de utilidades/generación de servicios
(**PRODUCTO O SERVICIO**)
- Captación y mantenimiento de clientes (**CLIENTES**)

Otros objetivos:

- Imagen y prestigio
- Aceptación social
- Satisfacción de necesidades colectivas



Las funciones empresariales

- Dirección General
- Recursos humanos
- Financiera
- Comercial (Marketing)
- Operaciones (Producción, Innovación)

La función de Dirección General (CEO)

- Definir los objetivos de la empresa
- Planificar el crecimiento
- Controlar los resultados sobre los objetivos planteados
- **Liderar y coordinar los distintos departamentos**

La función de recursos humanos

- Selección de empleados
- Organización de personal
- Gestión de contratos y nóminas
- Análisis de puestos
- Formación
- Relaciones laborales
- Servicios sociales

La función Comercial (Marketing)

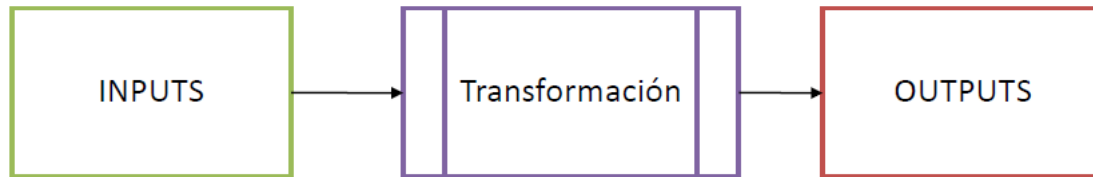
Regla de las cuatro P's

- **Producto**: definición, estudios de mercado, atención al cliente, soporte postventa, etc.
- **Promoción**: imagen corporativa, publicidad, comerciales, etc.
- **Precio**: análisis de costes, fijación del precio, descuentos, etc.
- **Distribución** (**P**lacement): almacenes, red de distribución, etc.

Función de producción

Empleo de actores humanos y materiales para la producción de bienes y servicios

- Visión “IT”: Proceso en el cual una serie de entradas (factores o inputs) se transforman en salidas (productos o outputs)



Tipos de transformaciones:

- **Físicas**, como en las operaciones de fabricación.
- **De lugar**, como en el transporte o en las operaciones de almacenamiento.
- **De intercambio**, como en las operaciones con los minoristas.
- **Fisiológicas**, como en el caso de la sanidad.
- **Psicológicas**, como en el caso de los servicios de entretenimiento.
- **Informacionales**, como en el caso de las comunicaciones

La función financiera

- Facturación: facturas, albaranes...
- Contabilidad
- Tributación: Hacienda, Seguridad Social, impuestos locales, etc
- Financiación: obtención de recursos; cuentas de crédito, descuentos de papel, etc.

VAMOS A CENTRARNOS EN:

LA FUNCIÓN FINANCIERA

Función financiera para ingenieros ...

- Al principio de creación de nuestra empresa, los aspectos financieros principales son los de **contabilidad**.
- Básicos para la **tributación**. Necesarios para la declaración trimestral/anual de impuestos.
- **Otros** aspectos clave son los **laborales**. En PYMES el dpto de Recursos Humanos se suele coordinar con la dirección financiera y con el dpto. de Compras.
- Contabilidad, tributación, laboral, suele estar integrados dentro del paquete de servicios que profesionales y gestorías proporcionan.
- **Aspectos de búsqueda de financiación, planificación financiera y estratégicos excluidos de este análisis!**

Problemas financieros

- **Problemas típicos de EBTs (start up, spin-off, etc..)**
 - Dirección formada por ingenieros y técnicos
 - Escasa o nula formación empresarial
 - Falta de miembros con perfil financiero
- **Resultado típicos**
 - Mala planificación de compras (gastos innecesarios)
 - Mala planificación de ingresos (tesorería).
 - Recarga impositiva (más gasto impositivo y administrativo)
 - ... **bancarrota** ...

Soluciones posibles (I)

- **Incorporar personal a la plantilla con perfil financiero**
 - Al inicio, en la fase de “creación del producto”, puede no ser necesario/posible.
- **Externalizarlo**
 - Contratamos un contable o gestoría (**suerte!**)
 - Buscamos un asesor “colega” (ej. Ex-empresarios retirados)
 - Otros ...
- **Aprenden los ingenieros**
 - Se aprende mucho, pero es **ineficiente** ...

Soluciones posibles II

¿Qué hacemos?

- No hay solución única. Depende de cada empresa y de su estado de desarrollo/evolución y recursos.
- Recomendación: los socios/miembros de dirección deben tener **nociones generales** y supervisar las tareas financieras, inicialmente externalizadas.

Y por eso estamos aquí ...

¿Qué tengo que desarrollar nuevos
“dispositivos” durante 3 años
encerrados en nuestro laboratorio?

SIIIIIIIIIII!

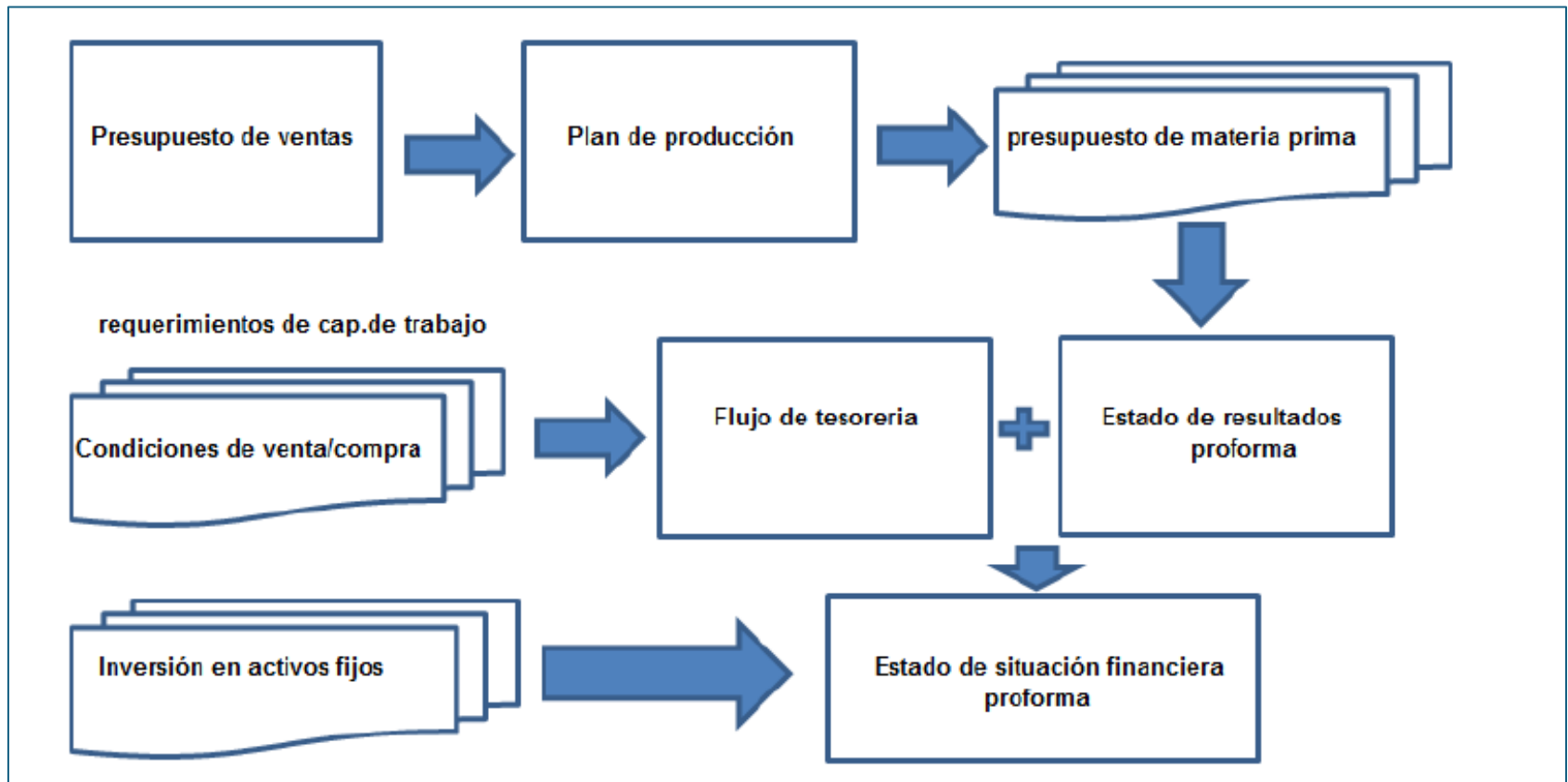
¿Qué tengo que hacer las cuentas?

NOOOOOOOOOOOOOO!

Un mal necesario ...

Los Estados Financieros (I)

- Balance General
- Estado de Resultados (P&G)
- Estado de Flujos de Efectivo (tesorería)



Los Estados Financieros (II)

Para valorar una compañía es necesario conocer y analizar los estados financieros de la misma. Los básicos son:

Balance General

Situación Financiera de la Compañía en una determinada fecha (activos, pasivos, patrimonio).

Estado de Pérdidas y Ganancias (PyG)

Resultado de la Compañía durante un periodo de tiempo determinado (ingresos – gastos contabilizados en un periodo).

Estado de tesorería

Relación de las entradas y salidas de recursos en efectivo de la compañía durante un periodo de tiempo determinado.

Puntualizaciones

- Nótese la enorme diferencia entre gastos e ingresos (PyG), así como entre pagos y cobros reales (tesorería).
- Los resultados son “virtuales”, puede que todavía no se hayan cobrado.

Ingresos facturados \neq dinero en banco

- Recuerda que las empresas mueren normalmente por falta de tesorería, más que por falta de rentabilidad.
- **Equilibrio entre la rentabilidad (beneficios) y la liquidez (dinero en caja).**
- **Apalancamiento** (préstamos) puede ser un mecanismo para resolver estos problemas. ¿**Es la solución?**

Balance General (I)

¿Qué es?

- Un informe financiero que muestra la situación económica de una empresa en un momento específico.
- Es como una "foto" de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa en un instante dado.

¿Para qué sirve?

- Evaluar la salud financiera de la empresa.
- Tomar decisiones sobre inversiones y financiación.
- Comparar la situación financiera de la empresa con la de otras empresas del sector.

Balance General (II)

- El balance general muestra la situación financiera de la compañía en un momento determinado. Esto es, la situación de **Activo** (lo que tiene), **Pasivo** (lo que debe) y **Patrimonio**.
- La estructura del Balance General es la siguiente:



El Balance General

Activo

- Activos corrientes (efectivo, cuentas a cobrar, inventario ...)
 - Activos no corrientes (Propiedades, planta y equipo, inversiones a largo plazo, I+D ...)
-

Total Activo

Pasivo

- Deuda a corto plazo
- Deuda Largo Plazo

Patrimonio

Total Pasivo y Patrimonio

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Patrimonio}$$

Activos Corrientes

Bienes o derechos que pueden **convertirse en dinero en un tiempo inferior a un año** a partir de la fecha del balance.

Tipos de Activos Corrientes

- **Disponible** (caja, cuentas corrientes y de ahorros)
- **Deudores** (clientes, CxC (cuentas por cobrar) a socios, anticipos y avances a proveedores, anticipo de impuestos, CxC trabajadores, deudores varios) .
- **Inventarios** (mercancía, materia prima, producto en proceso, producto terminado, inventarios en tránsito).
- Inversiones (acciones, bonos, certificados de depósito , etc).
- Gastos pagados por Anticipado (seguros, intereses, etc..).

Activos no corrientes (Inmovilizados):

Bienes y derechos que se utilizan de forma duradera para la actividad de la empresa

Inmovilizado material

Bienes contruidos, en proceso de construcción o adquiridos con la intención de usarlos en la administración de la empresa, para la producción o para arrendarlos. Su vida útil debe exceder un año y no estar destinado para la venta. Ejemplos: **Vehículos, Muebles y Enseres , Maquinaria, Edificios, Terrenos, Construcciones en Curso.**

Inmovilizado inmaterial

- Inversiones/proyectos I+D.
- Intangibles (patentes).
- Software.
- Fondo de comercio, concesiones administrativas.

Inmovilizado financiero

- Acciones de otras empresas
- Deudores a largo plazo.
- Inversiones permanentes (bonos, acciones, etc) (Inmovilizado financiero)
- Fianzas y garantías entregadas.

Pasivos

Obligaciones presentes que la empresa tiene con terceras personas derivadas de eventos pasados (en el futuro se deberá transferir recursos o servicios). Se clasifican según el grado de exigibilidad.

Pasivo Corriente

- **Exigibles antes de un año:** Sobregiros bancarios, Deudas con proveedores, Cuentas por Pagar (Socios, dividendos, retenciones), Impuestos, gravámenes y tasas, Obligaciones laborales (Primas y salarios pendientes por pagar), Pasivos estimados y provisiones (vacaciones, cesantías, etc), Diferidos (impuestos), Otros pasivos (anticipos, ingresos de otros), Bonos y papeles comerciales.

Pasivo a largo plazo

- Préstamos bancarios a devolver a largo plazo
- Bonos emitidos

Patrimonio

Representa los compromisos que la empresa tiene con sus dueños, respaldado en la escritura y las ganancias obtenidas. El dinero realmente invertido por los dueños.

El resultado debe ser: $\text{Patrimonio} = \text{Activo} - \text{Pasivo}$

Tipos de Patrimonio

- Capital social (aportes de los socios: ordinarias, preferenciales, privilegiadas)
- Reservas (legal – 10% y otras).
- Resultado del ejercicio
- Resultados previos acumulados (de años anteriores)
- Superávit de capital (prima sobre acciones)
- Superávit por valorización.

Ejemplo básico de Balance (I)

ACTIVO	Cant (€)
Activo Corriente	
Efectivo y equivalentes	10.000 €
Cuentas por cobrar	15.000 €
Inventarios	20.000 €
Total Activo Corriente	45.000 €
Activo No Corriente	
Propiedades, planta y equipo	50.000 €
Depreciación acumulada	-5.000 €
Total Activo No Corriente	45.000 €
TOTAL ACTIVO	90.000 €

Activo = Pasivo + Patrimonio

PASIVO + PATRIMONIO	Cant (€)
Pasivo Corriente	
Cuentas por pagar	8.000 €
Préstamos a corto plazo	5.000 €
Total Pasivo Corriente	13.000 €
Pasivo No Corriente	
Préstamos a largo plazo	20.000 €
Total Pasivo No Corriente	20.000 €
Total Pasivo	33.000 €
Patrimonio	
Capital social	40.000 €
Reservas	17.000 €
Total Patrimonio	57.000 €
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	90.000 €

Consideraciones acerca del Balance

- Normalmente se realiza a fin de ejercicio (año natural).
- Es una foto fija (lo que tiene/debe la empresa en un momento dado).
- Detalle de cómo imputamos cada bien/gasto a cada tipo de activo...
- **Cuidado!**, el balance puede ser ficticio (el balance refleja ingresos que pudieran no ocurrir).
- **Regla financiera:**
 - El activo corriente se debe financiar con pasivo corriente y el activo no corriente con pasivo no corriente. De lo contrario tendremos: **¡ problemas liquidez!**
 - **Excepción:** parte del activo corriente es estructural para el desarrollo del ejercicio. Se puede financiar a largo plazo.

Conceptos relacionados con los Balances

ACTIVO : ACTIVO TOTAL (activo fijo + activo circulante) – *Assets*

ACTIVO FIJO: Activo NO Corriente - Activo Inmovilizado - *Long Term Assets*

ACTIVO CIRCULANTE: Activo Corriente - *Current Assets*

EXISTENCIAS: Stock, inventario, material disponible para la venta.

REALIZABLE: Saldos pendientes de los clientes y cualquier otro activo realizable (convertible en dinero) a corto plazo.

TESORERÍA: Disponible, efectivo y otros activos líquidos. *Cash*.

EXIGIBLE A LARGO PLAZO: Pasivo NO corriente - Pasivo a largo plazo - *Long Term Liabilities*.

EXIGIBLE A CORTO PLAZO: Pasivo Corriente - Pasivo Circulante - *Short Term Liabilities*

RECURSOS PERMANENTES: Patrimonio Neto + Exigible a largo plazo. *Steady Liabilities*

FONDO de MANIOBRA: Circulante - Exigible a corto plazo. - *Working Capital*

Los Estados Financieros

- Balance General
- Estado de Resultados (P&G)
- Estado de Flujos de Efectivo
(tesorería)

Estado de Pérdidas y Ganancias (PyG) (Cuenta de resultados)

Es un "resumen" de los ingresos y gastos de una empresa durante un período de tiempo específico (por ejemplo, un trimestre o un año). Su objetivo principal es mostrar si la empresa ha obtenido ganancias o ha tenido pérdidas durante ese período.

¿Para qué sirve?

- **Evaluar la rentabilidad:** Permite saber si la empresa está generando más ingresos de los que gasta, lo cual es fundamental para su supervivencia y crecimiento.
- **Tomar decisiones:** Ayuda a los directivos a decidir si es necesario ajustar los precios, reducir costos, invertir en nuevas áreas, etc.
- **Comparar el rendimiento:** Se puede comparar el estado de pérdidas y ganancias de diferentes períodos para ver si la empresa está mejorando o empeorando en términos de rentabilidad.

¿Cuáles son los componentes principales del PyG?

- **Ingresos:** Es el dinero que la empresa contabiliza por la venta de sus productos o servicios.
- **Costes de producción:** Son los gastos contabilizados, que están directamente relacionados con la producción de los bienes o servicios que vende la empresa (por ejemplo, el coste de los materiales, la mano de obra, etc.).
- **Gastos generales:** Son los gastos generales de la empresa que no están directamente relacionados con la producción, como los salarios del personal administrativo, el alquiler de las oficinas, los gastos de publicidad, etc.
- **Beneficio neto:** Se calcula restando todos los gastos , costes, amortizaciones e impuestos a los ingresos. Es el resultado final y muestra si la empresa ha tenido ganancias o pérdidas.

Conceptos de la Cuenta de Resultados (PyG)

COSTE DE LAS VENTAS: Consumo más gastos directos generados por la producción o prestación del servicio . Cost of Sales / Cost of goods

MARGEN BRUTO: Ventas - Coste de las Ventas (*Gross Margin*)

RESULTADO FINANCIERO: Ingresos financieros- Gastos financieros

EBITDA: Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. *Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortizations*

EBIT o BAIT: Beneficio antes de intereses e impuestos. *Earnings Before Interest Taxes*

EBT o BAT : Beneficio antes de impuestos (*Gross Profit*)

BN: Beneficio Neto (*Net Profit*)

Otras consideraciones acerca del PyG

- Documento clave de cualquier empresa.
- El PyG dice si la empresa es rentable en un ejercicio, pero no habla de tesorería.
- Dice lo que se gasta y lo que se gana (ingresos contables), no lo que se cobra y se paga.
- Agrupa ingresos y gastos por partidas lo que facilita el análisis financiero.
- ¡ Es importante evaluar su **evolución temporal ! (se compara el PyG de varios años).**

Ingresos

Representan los importes operativos y financieros que percibe la empresa por la venta de bienes o por la prestación de servicios o por la ejecución de otras actividades realizadas durante un periodo contable.

Tipos de Ingresos(I)

- **Importe neto de la cifra de negocios:** lo que se ha vendido en productos / servicios.
- **Variación de existencias** de productos terminados y en curso de fabricación: son las existencias preparadas para la venta.
- **Trabajos realizados por la empresa** para su activo: esto es muy importante si la empresa realiza I+D, para que las cuentas de las empresas investigadoras no estén durante los primeros años fiscalmente en bancarrota.
- **Otros ingresos de explotación:** dinero que viene de actividades que no son la actividad principal de la empresa. Por ejemplo: alquilar la otra mitad de la oficina. Subvenciones que se empleen en la actividad normal de explotación.

Tipos de Ingresos II

- **Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras:** el dinero que has recibido de subvenciones públicas y que empleas en tu Activo no Corriente (construir una oficina, comprar maquinaria, etc.).
- **Excesos de provisiones:** cuando pensabas que ibas a perder dinero por alguna causa y lo reflejaste contablemente pero no fue así, lo reflejas aquí como si fuera un ingreso.
- **Diferencia negativa de combinaciones de negocio:** en el caso de que tu empresa adquiriera un nuevo negocio, y resulta que lo que has pagado es menor que el valor de lo que obtienes al venderlo; esa diferencia se contabiliza aquí.

Gastos

Representa las salidas de dinero de la empresa en la operación de la misma.

Tipos principales:

- **Gastos de personal:** lo que te gastas en pagar a tus trabajadores.
- **Aprovisionamientos:** los bienes que compras para tu actividad, ya sean materias primas, mercaderías (productos ya terminados que vas a revender sin modificar) o fungibles (material de oficina, etc..).
- **Otros gastos de explotación:** lo que pagas de suministros (agua, luz, etc.), tributos o impuestos indirectos a la actividad (impuestos municipales, autonómicos, etc.), trabajos realizados por otras empresas, etc.
- **Amortización del inmovilizado:** debido al deterioro con el tiempo de bienes y equipos. Existen tablas de depreciación que indican la vida útil de un bien y como calcular el valor residual del mismo (lo que te darán por ese bien cuando ya haya terminado su vida útil).
- **Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado:** refleja la pérdida de valor de activos inmovilizados (maquinaria, locales y cosas así).
- **Otros gastos.**

Amortizaciones

Concepto contable que refleja la **pérdida de valor que sufren los activos fijos** de una empresa con el paso del tiempo. Estos activos, como edificios, maquinaria o vehículos, se deprecian debido al uso, el desgaste, la obsolescencia o el paso del tiempo.

Las amortizaciones se utilizan para:

- **Reflejar la realidad económica:** Los activos fijos pierden valor con el tiempo, y las amortizaciones permiten reconocer esta pérdida de valor en los estados financieros de la empresa.
- **Distribuir el coste a lo largo del tiempo:** El coste de un activo fijo se distribuye a lo largo de su vida útil a través de las amortizaciones, lo que permite una mejor asignación de los costes y una imagen más precisa de la rentabilidad de la empresa.
- **Cumplir con la normativa contable:** Las normas contables obligan a las empresas a registrar las amortizaciones de sus activos fijos.

Resultado de explotación y financiero

Resultado de explotación: ingresos – gastos imputados a los conceptos anteriores. Denominado también **BAIL** (Beneficio Antes de Intereses e Impuestos).

Resultado financiero: es el resultado de imputar los ingresos y gastos asociados a los conceptos siguientes (no incluidos en el resultado de explotación):

- **Pagos / abonos de intereses** de préstamos o ingresos por prestamos realizados o compra de bonos.
- Diferencias de cambio (debido al uso y cambio de moneda extranjera).

Ejemplo de PyG (Resultados de explotación) - 2020

Ventas	1.800.000
Prestación de servicios	500.000
Venta de productos terminados	1.300.000
Aprovisionamientos	-685.000
Compra de mercaderías	-500.000
Subcontratas otras empresas	-150.000
Variación de existencias	-35.000
Gastos de personal	-850.000
Sueldos y salarios	-600.000
Indemnizaciones	-50.000
Seguridad social	-200.000
Otros gastos	-33.000
Alquiler oficinas y suministros	-20.000
Publicidad y Marketing	-3.000
Telefonía y redes	-10.000
Amortizaciones (depreciaciones)	-30.000
Resultado financiero	-7.000
a) EBITDA Resultado antes de intereses, impuestos y amortizaciones	232.000
b) EBIT. Resultado antes de intereses e impuestos	202.000
c) BAT Beneficio antes de impuestos	195.000
Impuestos	-39.000
d) Resultado del ejercicio (Beneficio neto)	156.000

El balance se actualiza tambien con la cuenta de resultados:

Balance General al 31 de
diciembre de 2000

Activo circulante	Pasivo corto plazo	a
	Pasivo largo plazo	a
Activo fijo	Capital aportado	
Otros activos	Capital ganado	←

Estado de Resultados del 1 de
enero al 31 de diciembre de 2000

Ingresos
Menos:
Egresos
=
Resultado del ejercicio

Cuenta de resultados analítica

Diferencias con la cuenta de resultados tradicional:

- **Enfoque:** La cuenta de resultados tradicional se centra en el resultado global de la empresa, mientras que la analítica **desglosa los resultados por áreas, productos, servicios o centros de coste.**
- **Detalle:** La cuenta de resultados analítica ofrece **un mayor nivel de detalle sobre los costes e ingresos**, lo que permite identificar con mayor precisión las áreas de mejora y los puntos débiles de la empresa.
- **Objetivo:** La cuenta de resultados tradicional se utiliza principalmente para informar a terceros (inversores, acreedores, etc.), mientras que la analítica es una herramienta **fundamental para la toma de decisiones internas de la empresa.**

La pregunta más frecuente de un empresario es:

“pero si yo vendo y soy rentable, entonces ¿por qué no hay dinero en la cuenta?”

Los Estados Financieros

- **Balance General**
- **Estado de Resultados (P&G)**
- **Estado de Flujos de Efectivo
(tesorería)**

Estado de flujo de tesorería (Cash Flow)

- Estado financiero básico que refleja el **dinero que realmente entra y sale de tu cuenta** como consecuencia de las actividades de operación, inversión y financiación llevadas a cabo por la empresa durante un periodo contable.
- **Problema principal:**
 - No siempre te pagan
 - No siempre lo pagas todo
 - Hay amortizaciones ...

(las gallinas que entran/salen no vale).

¿Por qué no tengo dinero en el banco? (I)

1. La Cuenta de Resultados (CR) funciona bajo algo que se llama “**principio de devengo**”, que significa que un gasto o un ingreso se contabilizan en cuanto se tiene noticia del mismo. Sin embargo, el Estado de Flujos de Tesorería (**EFT**) refleja la cruda realidad.
2. CR refleja como costes de producción solo los relacionados con las unidades que hayas vendido, el resto se contabilizan como **inventario**. Sin embargo, esas unidades están producidas, y te has gastado el dinero en ellas. Por lo tanto, tus costes de producción, reflejados en tu EFT suelen ser mayores que los que indica la CR.
3. El EFT no incluye las amortizaciones, que sin embargo sí aparecen como un gasto en la Cuenta de Resultados.

¿Por qué no tengo dinero en el banco? (II)

4. Cuando se pide un crédito, en la CR solo se reflejan las cantidades que se pagan de intereses, no las que corresponden al principal (la cantidad que nos han prestado). Sin embargo, en el EFT se reflejan ambas cantidades.
5. Las compras de los activos (cómo una nave industrial) y los cambios en el capital de trabajo (el excedente de activos a corto plazo respecto a los pasivos a corto plazo), no se reflejan en la CR, pero sí en el EFT.
6. Los impuestos sobre el valor de la venta, como el IVA en España, no se reflejan en la CR, puesto que no afectan a la misma. Sin embargo, al ser un gasto o un ingreso, sí que se reflejan en el EFT.

Ejemplo de previsión de Tesorería de 3 meses

	JUNIO	JULIO	AGOSTO	ACUMULADO
COBROS PREVISTOS	114.334,00 €	529.000,00 €	278.000,00 €	921.334,00 €
POSICION EN BANCOS 010624	139.498,09 €			139.498,09 €
PROVEEDORES	110.000,00 €	120.000,00 €	110.000,00 €	340.000,00 €
ACREEDORES ACEPTADOS Y PROFESIONALES	17.633,17 €	33.633,79 €	19.491,37 €	70.758,33 €
ISS		28.758,95 €	- €	
H.P ACREEDOR POR IVA		71.200,00 €		71.200,00 €
H.P ACREEDOR POR RETENCIONES IRPF		35.000,00 €		35.000,00 €
DIVIDENDOS -AUTOCARTERA		71.200,00 €		
SEGUROS SOCIALES	28.000,00 €	28.000,00 €	28.000,00 €	84.000,00 €
NOMINAS	61.210,00 €	61.864,00 €	58.309,00 €	181.383,00 €
ENTIDADES FINANCIERAS	34.939,09 €	34.939,09 €	4.939,09 €	74.817,27 €
				- €
TOTAL OBLIGACIONES A REALIZAR	-251.782,26 €	-484.595,83 €	-220.739,46 €	-957.117,55 €
DIFERENCIA COBROS/OBLIGACIONES	-137.448,26 €	44.404,17 €	57.260,54 €	-35.783,55 €
SALDO ACUMULADO DE TESORERIA	2.049,83 €	46.454,00 €	103.714,54 €	103.714,54 €

Los saldos negativos se pueden cubrir con pólizas de crédito bancarias

¿Qué documentos se presentan anualmente?

- Típicamente son:
 - Balance general (de situación).
 - Cuenta de Resultados (Pérdidas y Ganancias).
- El estado de flujo de tesorería (*cash flow*) sólo tienen obligación de presentarlo “empresas de cierto tamaño”.
- Otros estados financieros como la cuenta de resultados analítica son de uso interno.

Consejos sobre gestión financiera

- Mientras puedas, es mejor pagar a personal especializado...
- Dedica tiempo a analizar los aspectos comentados.
- Construye tus herramientas de previsión de tesorería y resultado del ejercicio que te permitan anticiparte a problemas de liquidez (**cuadro de mandos financiero**).
- **Intenta trabajar con una liquidez alta (ir de sobrao!).**
Seguro que has infravalorado gastos y esta es la única forma de lidiar con ellos.
- Economiza como si fuese tu propia casa (podría literalmente serlo).

PYG						
	2013	%	2014		2015	
INGRESOS	1,607,655.83		1,666,318.84		2,510,878.88	
COSTE VENTAS						
COMPRA DE MERCADERAS						
Mercaderas	467,446.34		522,329.50		981,306.80	
Devolucin de Compras	-9,118.76		-18,360.62		-16,245.81	
VARIACION DE EXISTENCIAS	-1,998.08		-48,589.28		3,940.34	
TRABAJOS REALIZADOS POR C	115,073.98		100,060.63		276,290.04	
COSTE VENTAS	571,403.48	36%	555,440.23	33%	1,245,291.37	50%
MARGEN BRUTO	1,036,252.35	64%	1,110,878.61	67%	1,265,587.51	50%
GASTOS						
Sueldos y Salarios	578,336.03		497,229.59		518,138.38	
Cargas Sociales	168,931.69		137,942.47		148,011.31	
Otros Gastos Sociales			3,029.25			
GASTOS PERSONAL	747,267.72	46%	638,201.31	38%	666,149.69	27%
GASTOS DE EXPLOTACION	376,226.75	23%	305,587.81	18%	425,291.66	17%
EBITDA	-87,242.12	-5%	167,089.49	10%	174,146.16	7%
Amortizacions	65,717.50		72,146.82		76,721.70	
Provision por Insolvencias			14,409.29		40,813.38	
Provision por Insolvencias			-11,390.88		-39,764.94	
EBIT	-152,959.62	-10%	91,924.26	6%	96,376.02	4%
RESULTADO FINANCIERO						
INGRESOS FINANCIEROS	2,989.73		29.28		284.10	
GASTOS FINANCIEROS	-33,217.41		-41,707.16		-35,664.02	
RESULTADO FINANCIERO	-30,227.68	-1.9%	-41,677.88	-2.5%	-35,379.92	-1.4%
EBT	-183,187.30		50,246.38		60,996.10	
IMPUESTO SOBRE SOCIEDAD	-43,404.88		11,993.60		26,594.01	
RESULTADO EXTRAORDINARIO	9,567.80		-2,272.00		4,566.56	
MARGEN NETO	-149,350.22	-9%	40,524.78	2%	29,835.53	1%
CASH FLOW	-83,632.72		112,671.60		106,557.23	

Análisis de los estados financieros (I)

Objetivo: Evaluar la situación actual de la empresa en cuanto a:

1. **LIQUIDEZ (Solvencia).** ¿La empresa puede hacer frente a los pagos comprometidos?
2. **ENDEUDAMIENTO.** ¿La deuda de la empresa es correcta?
3. **CAPITALIZACION.** ¿Disponemos de suficiente capital propio para tener independencia financiera?
4. **GARANTIA** ¿Disponemos de suficientes garantías patrimoniales frente a terceros?
5. **GESTION de los activos.** ¿Es eficiente?
6. **EUILIBRIO FINANCIERO.** ¿El Balance es equilibrado? ¿La liquidez de los activos y la exigibilidad de los pasivos es la adecuada?
7. **CAPACIDAD de generar riqueza.** ¿Rentabilidad y capacidad de autofinanciación son suficientes?
8. **CRECIMIENTO** (análisis dinámico). Comparativa con el sector.

Análisis de los estados financieros (II)

Para empezar, confórmate con lo básico.

- Identifica los **costes fijos (estructurales)** vs. los **costes variables** (asociados a producción o ejecución de proyectos concretos).
Minimiza los fijos.
- **Pasivo corriente / Pasivo no corriente.** Los pagos a corto plazo pueden matarnos, llévatelos a futuro.
- Periodo medio de cobro (**PMC**) y Periodo medio de pago (**PMG**).
- Problema **PMC > PMG** **Problemas de Tesorería !!!!**

Ratios para medir la Rentabilidad

Rentabilidad financiera (ROE, *Return on Equity: Retorno sobre el Patrimonio*)

$$\text{ROE} = (\text{Beneficio neto} / \text{Patrimonio}) \times 100$$

Rentabilidad económica (ROA, *“Return on Assets: Retorno sobre activos*)

$$\text{ROA} = (\text{Beneficio neto} / \text{Activos totales}) \times 100$$

Rentabilidad del Capital empleado (ROCE :Return on Capital Employed)

$$\text{ROCE} = (\text{Beneficio neto} / \text{Capital total}) \times 100$$

Rentabilidad de las Ventas: ROS (*Return on Sales*)

$$\text{ROS} = (\text{Beneficio neto} / \text{Ventas}) \times 100$$

Ratio de Liquidez: Activo Circulante / Exigible a corto plazo

Compara las deudas a corto plazo (Pasivo Corriente) con el activo circulante (dinero, realizable y stocks) y evalúa la capacidad de la empresa para hacer frente a sus pagos a MEDIO PLAZO. Su valor depende esencialmente de la velocidad de rotación de las cuentas a cobrar y a pagar y de los stocks.

RATIO IDEAL: 2 *o ligeramente por arriba o abajo según sector.*

- Si es mucho menor de 2, la empresa podría tener problemas de liquidez con riesgo de suspensión de pagos.
- RATIO 1 significa que circulante y exigible al corto son iguales, por tanto, a medida que el ratio se acerca a 1, los riesgos se incrementan notablemente y en la mayoría de casos, ratio 1 significará la imposibilidad de pago.

Ratio de Tesorería: (Disponible+Realizable)/ Exigible a corto plazo

Activo Circulante – Stock. Hace lo mismo que la Ratio de Liquidez, pero sin tener en cuenta los stocks.

Mide la distancia a la suspensión de pagos. En empresas de servicios (sin existencias), este ratio será el mismo que el de liquidez.

RATIO IDEAL: 1 *o ligeramente por debajo (0,8).*

Ratio <1. Si es mucho más bajo de 1, es posible que la empresa tenga problemas para afrontar los pagos e, incluso, suspenderlos.

Ratio >1. Si es mucho más alto, es posible que los recursos disponibles se estén infrautilizando (tesorería ociosa).

Ratio de Disponibilidad: Disponible / Exigible a corto plazo

Compara las deudas a corto plazo con el disponible (Cash). Evalúa la capacidad de hacer frente a los pagos a corto plazo con el dinero que tienes hoy.

Este es un ratio complementario y que (para que sea efectivo) debe tomarse un valor medio, ya que la disponibilidad varía mucho durante el ejercicio anual.

RATIO IDEAL: No lo hay, varía mucho, en general entre 0,10 y 0,30.

Se debe tomar como una referencia complementaria a las anteriores y si es muy bajo, se debe analizar la tesorería previsional y el ratio de Endeudamiento.

Ratio de Endeudamiento Global: Pasivo Total / Patrimonio Neto

Relaciona los fondos ajenos con el patrimonio neto (fondos propios de la empresa), ratio 1 será PN igual al total de las deudas de la empresa. En general se considera que las deudas no deben superar a los fondos propios (el ratio no debería ser superior a 1), en caso contrario no estaríamos en situación de afrontar una etapa de crisis.

RATIO IDEAL: NO mayor que 1.

Mayor que 1 puede indicar que los fondos propios son insuficientes; la empresa depende en exceso de sus acreedores y su situación financiera puede ser de riesgo.

Mucho menor que 1 puede revelar que el PN es excesivo y no se aprovechan todas las oportunidades de financiación. Es posible que incrementado los recursos ajenos el porcentaje de beneficios de la empresa se incrementase.

Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo: Exigible a Corto Plazo / Patrimonio Neto

Mide la relación entre las deudas al corto plazo y los fondos propios (PN).

Naturalmente, cuanto mayor sea este ratio, peor será la situación financiera de la empresa. La comparación con el ratio anterior nos ofrecerá una visión respecto a la calidad de la deuda.

Fondo de Maniobra (Capital de Trabajo)

Es la cantidad de circulante que permanece inmovilizado durante el ciclo operativo para hacer posible el funcionamiento de la actividad ordinaria de la empresa. Se suele definir como la parte del circulante financiado con recursos permanentes ... aunque es más fácil de entender así: es la **diferencia entre el circulante y el exigible a corto plazo**.

El FdM es el que asegura que la empresa pueda hacer frente a sus compromisos de pago y, por tanto, es fundamental. Un FdM negativo, obviamente significará que se está en suspensión de pagos...

Ratio de Fondo de Maniobra (FdM)

Mide la proporción de FdM respecto al exigible a corto plazo, así ratio 1 sería que $FdM = ECP$ (Exigible a Corto Plazo) y 0,5 que el FdM es la mitad que el ECP.

RATIO IDEAL: No existe, varía mucho según sectores y situaciones, se suele aceptar 0,5 como genérico.

Otros parámetros de análisis financiero

- **Facturación media por empleado**
- **Coste medio por empleado**
- **% de Coste /Facturación por empleado**
- **Días de cobro a clientes**
- **Días de pago a Proveedores**

Quiebra de una empresa

- Si la **diferencia entre el activo y el pasivo** arroja una cifra negativa, podemos afirmar que la empresa se encuentra en quiebra técnica. El balance anual de situación habrá reflejado la existencia de patrimonio neto negativo.
- No siempre que las empresas tienen dificultades para satisfacer sus deudas y obligaciones, se puede hablar de quiebra técnica. Conviene distinguir entre crisis de liquidez y crisis de solvencia.
- La **crisis de liquidez** que provoca una suspensión de pagos se puede revertir con la reestructuración de la deuda y otras acciones.
- La **crisis de solvencia** implica que la empresa ha perdido su capacidad presente y futura para responder ante sus deudas. En este caso, podemos hablar de quiebra técnica.

10 señales que alertan de la quiebra de una empresa

- Reducción de ventas y pérdida de clientes.
- Inacción ante nueva competencia en el sector.
- No actuar cuando la competencia cierra.
- Crisis de personal.
- Falta de información financiera.
- Desactualización tecnológica.
- Escasez de efectivo.
- Bajadas de precio arriesgadas.
- Retrasos en los compromisos de pago.
- Auditorías externas.

Conclusiones finales

- Los aspectos financieros son vitales para éxito de la empresa

**No descuidarlos (Supervisión continua; sobre todo la Tesorería
!!!!)**

- El conocimiento de los aspectos básicos es vital y puede ahorrarnos serios problemas.
- Es conveniente utilizar/desarrollar herramientas no sólo de análisis sino también de planificación/previsión.
- Estos aspectos se deben integrar dentro del plan de empresa, estrategia, aspectos de dirección, recursos humanos, etc..

**Desgraciadamente
(o no) pero si,**

El dinero importa.

Bibliografía

- Juan Pablo Caballero, Creación de Empresas Basadas en el conocimiento. Libro Electrónico (2015). En preparación.
- <http://josesande.com/2010/03/29/tema-9-la-cuenta-de-resultados-analitica/>
- http://www.icesi.edu.co/blogs/paoladministradora/files/2012/06/Estados_financieros-2.ppt
- Guía para crear tu empresa. Álvaro L 6.ópez Amo, Ed. Espasa.
<http://www.monografias.com>
- <http://www.rankia.com/blog/ganaindices/925236-beneficios-vs-cashflow>
- <http://www.plangeneralcontable.com/>
- <http://www.contabilidad.tk/>