

TALLER DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS (INFORME DE ANÁLISIS FINANCIERO)

Docente: M.Sc. Pedro Bejarano Velásquez



1. Presentación

Con la finalidad de que mis alumnos de la Asignatura AUD 470 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS, puedan profundizar el proceso de enseñanza-aprendizaje en la materia, presentamos este taller que se caracteriza por la actividad, la investigación operativa y el trabajo en equipo que, en su aspecto externo, se distingue por el acopio, la sistematización y el uso de material acorde con el tema que proponemos para la elaboración de un producto tangible que se resumirá en un Informe de Análisis e Interpretación de Estados Financieros de una Empresa Industrial.

2. Marco conceptual

2.1. El Análisis financiero

El análisis financiero se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma ayudando a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.

2.2. El Analista financiero

Por las conclusiones y recomendaciones que emite el analista, que son de gran trascendencia y pueden afectar positiva o negativamente no solo a una sino a muchas empresas, éste debe ser un profesional que reúna vastos conocimientos de finanzas, contabilidad, matemáticas financieras, costos, presupuestos, etc. y otros aspectos de la economía y el contexto social y político en que se desenvuelven las empresas. Además de otras competencias como su capacidad analítica e investigación, el analista debe ser un profesional integro e idóneo.

En general el analista busca dar respuestas a muchas interrogantes, desde distintos puntos de vista, algunas de estas interrogantes son:

¿Es el nivel de activos el indicado para el volumen de operaciones de la empresa?

¿Se cuenta con el capital de trabajo suficiente para atender la marcha normal de las operaciones de la compañía?

¿Posee la empresa una capacidad instalada excesiva y subutilizada, será suficiente para el futuro, se requerirán nuevas inversiones en planta?

¿Cómo ha sido financiado el activo de la empresa, es adecuada la estructura de capital?

¿Podrá la empresa pagar sus pasivos corrientes?, ¿podrá atender sus obligaciones de largo plazo?, ¿son proporcionales los aportes de los socios?

¿Cuál ha sido su política de dividendos, ha crecido su patrimonio proporcional al incremento en las operaciones de la empresa?

¿Hasta qué punto el negocio se ha visto afectado por factores externos económicos, políticos o sociales?

¿Cuál es la posición de la competencia, cuales sus tendencias, existen productos sustitutos?

¿En qué medida afectan a la empresa las disposiciones legales de tipo laboral o fiscal?

2.3. Usuarios del Análisis Financiero

En principio existen varias personas y entidades a quienes interesa y conviene el análisis financiero, cada una lo enfocará desde el punto de vista de sus propios intereses y dará énfasis a ciertos aspectos que considere de mayor interés (en esta práctica sólo se tomarán los intereses de la propia empresa, cuyos aspectos se describen líneas abajo).

Entre los interesados en el análisis se encuentran:

- La administración de la empresa.
- Los inversionistas.
- Los bancos y acreedores en general.
- La cámara de comercio o entidad similar.
- La bolsa de valores.
- El Servicio de Impuestos Nacionales.
- Los proveedores
- Otros

La más interesada en los resultados del análisis financiero, es la administración de la empresa, pues las personas que dirigen el negocio son directamente responsables de las finanzas y las operaciones de la misma. El análisis financiero provee a los administradores de herramientas para determinar la fortaleza o debilidad de las finanzas y las operaciones, por tal razón el administrador financiero estará especialmente interesado en conocer acerca de su empresa, aspectos puntuales como:

- ✓ Su capacidad para pagar compromisos de corto y largo plazo.
- ✓ La rentabilidad de sus operaciones.
- ✓ El valor real de sus activos.
- ✓ La naturaleza y características de sus obligaciones.
- ✓ La habilidad para obtener sus inversiones.
- ✓ Su potencial para conseguir nuevos recursos.
- ✓ La capacidad para soportar cualquier traspíe de naturaleza interna o externa
- ✓ La efectividad de sus operaciones

Los resultados del análisis en respuesta a estas y otras interrogantes constituyen una invaluable herramienta para que la administración pueda tomar medidas en cuanto a:

- Medición de costos.
- Determinación de la eficiencia relativa de las divisiones, departamentos, procesos y productos.
- Evaluación de los funcionarios del área financiera, a quienes se han delegado responsabilidades.
- Determinación de nuevas normas y formas de dirección y procedimientos.
- Evaluación de los sistemas de control interno.
- Establecimientos de futuros planes y procedimientos.
- Justificación de su actuación, ante los inversionistas.
- Etc.

2.4. Herramientas del Análisis Financiero

Una de las principales herramientas del análisis (no hablamos de técnicas) la constituye la información que sirve de punto de partida para el estudio, o sea la materia prima del análisis financiero.

El analista, dependiendo de su ubicación dentro o fuera de la empresa cuenta con una serie de herramientas para el desarrollo de su análisis entre las cuales las más importantes son las siguientes:

- Los estados financieros básicos suministrados o publicados por la empresa. Se debe tomar por lo menos los correspondientes a los tres últimos años.
- La información complementaria sobre sistemas contables y políticas financieras, especialmente lo referente a:
 - ✓ Estructura de costos.
 - ✓ Discriminación de costos fijos y variables.
 - ✓ Sistemas de valuación de inventarios.
 - ✓ Formas de amortización de diferidos.
 - ✓ Costos y forma de pago de cada uno de los pasivos.
 - ✓ Métodos utilizados en la depreciación.

Algunos de estos aspectos se encuentran, por lo general, en las notas o comentarios a los estados financieros.

- Los Presupuestos, su ejecución y las proyecciones financieras.
- La información adicional que suministre la empresa sobre diferentes fases del mercado, la producción y la organización.
- Las herramientas de la administración financiera tales como:
 - ✓ Evaluación de proyectos.
 - ✓ Análisis del costo de capital.
 - ✓ Análisis del capital de trabajo.
- Las matemáticas financieras como disciplina básica en toda decisión de tipo financiero o crediticio.
- La información de tipo sectorial que se tenga por estudios especializados o por el análisis de otras empresas similares.
- El análisis macroeconómico sobre aspectos como producción nacional, política monetaria, sector externo, sector público, etc

3. Información

3.1. Estados Financieros (disponibles):

Para la realización del Taller Ud. cuenta con el Balance General, el Estado de Resultados y el Estado de Utilidades No Distribuidas de la Cía. ANALÍTICA S.A., de las gestiones 20X0, 20X1 y 20X2:

Cia. ANALÍTICA S.A.			
BALANCE GENERAL	20X2	20X1	20X0
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	98,700	83,700	99,600
Cuentas por cobrar clientes	296,400	195,400	145,300
Otras cuentas por cobrar	24,480	23,520	22,700
Inventarios de Materia Prima	100,000	88,000	67,900
Inventarios de Productos en Proceso	104,700	84,700	62,400
Inventarios de Productos Terminados	200,000	176,000	116,400
Pagos Anticipados	43,720	34,680	19,700
Total Activo Corriente	868,000	686,000	534,000
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activo Fijo Neto	836,500	648,700	432,700
Inversiones	14,900	9,700	3,500
Intangibles	28,600	21,600	12,800
Total Activo No Corriente	880,000	680,000	449,000
Total del Activo	1,748,000	1,366,000	983,000
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	210,900	152,600	112,000
Sueldos y cargas sociales	22,970	20,690	18,420
impuestos y retenciones	63,090	68,520	57,940
Obligaciones financieras	5,600	2,240	0
Bonos por pagar	17,500	12,800	9,000
Otros pasivos	84,940	61,150	46,640
Total Pasivo Corriente	405,000	318,000	244,000
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones Bancarias	94,600	0	25,500
Bonos por Pagar	292,500	247,000	200,000
Previsiones	37,800	34,500	31,000
Total Pasivo No Corriente	424,900	281,500	256,500
Total del Pasivo	829,900	599,500	500,500
PATRIMONIO NETO			
Capital Social	700,000	600,000	325,000
Ajuste Global al Patrimonio	23,300	18,850	12,400
Resultados Acumulados	194,800	147,650	145,100
Total Patrimonio Neto	918,100	766,500	482,500
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	1,748,000	1,366,000	983,000
Acciones Comunes en circulación	7,000	6,000	3,250
Dividendos pagados por Acción	40.0	35.0	30.0

Cia. ANALÍTICA S.A.			
ESTADO DE RESULTADOS	20X2	20X1	20X0
Venta de Productos	1,800,000	1,416,000	1,200,000
Costo de Venta de Productos (Según Anexo)	1,136,000	915,200	706,000
Utilidad Bruta en Ventas	664,000	500,800	494,000
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de Administración	98,200	83,700	78,300
Gastos de Venta	119,400	110,500	102,800
Total Gastos de Operación	217,600	194,200	181,100
Resultado de Operaciones	446,400	306,600	312,900
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Ingresos Financieros	2,500	900	1,000
Gastos Financieros	-14,500	-27,600	-35,000
Resultado por exposición a la inflación	1,800	3,500	2,300
Total Otros Ingresos (Egresos)	-10,200	-23,200	-31,700
Utilidad antes del Impuesto a las Utilidades	436,200	283,400	281,200
Impuesto a las Utilidades de las Empresas 25%	109,050	70,850	70,300
Utilidad del Ejercicio	327,150	212,550	210,900

Cia. ANALÍTICA S.A.			
ESTADO DE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	20X2	20X1	20X0
Saldo Inicial	147,650	145,100	31,700
Utilidad de la Gestión	327,150	212,550	210,900
Dividendos	-280,000	-210,000	-97,500
Saldo Final	194,800	147,650	145,100

3.2. Información Complementaria (Anexos):

Cia. ANALÍTICA S.A.			
ESTADO DE COSTO DE LA PRODUCCIÓN VENDIDA	20X2	20X1	20X0
Costo de la Materia Prima			
Inventario Inicial	55,000	38,800	32,400
Compras	580,000	492,800	429,800
Inventario Final	-100,000	-88,000	-67,900
Costo Materia Prima Utilizada	535,000	443,600	394,300
Costo de la Mano de Obra Directa	499,190	398,150	249,200
Costos Indirectos de Fabricación	145,810	123,050	84,900
Costo de Producción	1,180,000	964,800	728,400
:+/- Variación Inventario Prod. En Proceso			
Inventario Inicial	84,700	94,700	66,400
Inventario Final	-104,700	-84,700	-62,400
Variación	-20,000	10,000	4,000
Costo de Producción Terminada	1,160,000	974,800	732,400
:+/- Variación Inventario Prod. Terminados			
Inventario Inicial	176,000	116,400	90,000
Inventario Final	-200,000	-176,000	-116,400
Variación	-24,000	-59,600	-26,400
Costo de la Producción Vendida	1,136,000	915,200	706,000

Cia. ANALÍTICA S.A.			
PRODUCCION REQUERIDA	20X2	20X1	20X0
Inventario Final	20,000	22,000	19,400
Ventas estimadas	120,000	118,000	120,000
Total Necesidades	140,000	140,000	139,400
Inventario Inicial	22,000	19,400	18,000
Producción Requerida	118,000	120,600	121,400

Cia. ANALÍTICA S.A.			
MATERIALES REQUERIDOS	20X2	20X1	20X0
Inventario Final	20,000	22,000	19,400
Materiales para la producción requerida	118,000	120,600	121,400
Total Necesidades	138,000	142,600	140,800
Inventario Inicial	22,000	19,400	18,000
Materiales requeridos	116,000	123,200	122,800

3.1. Cálculos Adicionales:

MATERIA PRIMA:	20X2	20X1	20X0
<u>Inventario Inicial</u>			
Unidades	22,000.0	19,400.0	18,000.0
Costo Unitario	2.5	2.0	1.8
Total	55,000.0	38,800.0	32,400.0
<u>Compras</u>			
Unidades	116,000.0	123,200.0	122,800.0
Costo Unitario	5.0	4.0	3.5
Total	580,000.0	492,800.0	429,800.0
<u>Inventario Final</u>			
Unidades	20,000.0	22,000.0	19,400.0
Costo Unitario	5.0	4.0	3.5
Total	100,000.0	88,000.0	67,900.0
<u>PRODUCTOS TERMINADOS:</u>	20X2	20X1	20X0
<u>Inventario Inicial</u>			
Unidades	22,000.0	19,400.0	18,000.0
Costo Unitario	8.0	6.0	5.0
Total	176,000.0	116,400.0	90,000.0
<u>Unidades Disponibles:</u>			
Inventario Inicial	22,000.0	19,400.0	18,000.0
Producción	118,000.0	120,600.0	121,400.0
Disponible	140,000.0	140,000.0	139,400.0
<u>Inventario Final</u>			
Inventario Inicial	22,000.0	19,400.0	18,000.0
Producción	118,000.0	120,600.0	121,400.0
Unidades vendidas	-120,000.0	-118,000.0	-120,000.0
Inventario Final	20,000.0	22,000.0	19,400.0
Costo Unitario	10.0	8.0	6.0
Valor del Inventario Final	200,000.0	176,000.0	116,400.0

PRODUCCIÓN:	20X2	20X1	20X0
Unidades Producidas	118,000.0	120,600.0	121,400.0
Costo Unitario	10.0	8.0	6.0
Costo de Producción	1,180,000.0	964,800.0	728,400.0

VENTAS:	20X2	20X1	20X0
Unidades vendidas	120,000.0	118,000.0	120,000.0
Precio	15.0	12.0	10.0
Venta de Productos	1,800,000.0	1,416,000.0	1,200,000.0

3.2. Otra Información:

Leer y analizar el marco conceptual del taller, los documentos complementarios de ayuda que se encuentran en el Blog del Sitio Web (Blog del Docente), las prácticas anteriores y la Bibliografía digital facilitada por el docente. Puede consultarse también otra bibliografía u otros sitios web.

4. Instrucciones (Tareas a Realizar)

I. Elaborar el Informe de Análisis Financiero, el que debe contener entre otros, los siguientes aspectos:

- Objeto de la Contratación
- Objeto de Estudio (La empresa)
 - Antecedentes Generales:
 - Misión
 - Visión
 - Tipo de empresa:
 - Sector o rubro de la industria
- Información disponible
- Objetivo del estudio
- Metodología a utilizar
 - Método vertical
 - Análisis al total activo
 - Análisis por clase
 - Método horizontal (Tendencias)
 - Método de razones y proporciones

Razones de liquidez

Razón Corriente o del Circulante (RC)
 $RC = AC / PC$

Coef- Liquidez Inmediata - Prueba Acida (PA)
 $PA = (AC - I) / PC$

Capital de Trabajo (CT)
 $KT = AC - PC$

Razón del Fondo de Maniobra
 $RFM = AC / AT$

Capital de Trabajo Neto Operativo
 $KTNO = CxC + I - PC$

Productividad del Capital de Trabajo Neto Op
 $Prod\ KTNO = KTNO / V$

Razones de solvencia (Endeudamiento)

Razón de Endeudamiento (RE)
 $RE = PT / AT$

Razón de Autonomía (RA)
 $RA = Pat.T / AT$

Razón de Endeudamiento (RE) a CP
 $RE.CP = P.CP / AT$

Razón de Edeudamiento (RE) a LP
 $RE.LP = P.LP / AT$

Razón de Capitalización Externa (RCE)
 $RCE = P.LP / (Pat.T + P.LP)$

Razón de Capitalización Interna (RCI)
 $RCI = Pat.T / (Pat.T + P.LP)$

Razones de rentabilidad (incluye el Sistema Dupont)

Margen de Utilidad Bruta (MgUB)
 $MgUB = V - CV / V$
 $MgUB = V - UB / V$

Margen de Utilidad Operativa (MgUO)
 $MgUO = UO / V$

Margen de Utilidad antes Imptos. (MgUAI)
 $MgUAI = UAI / V$

Margen de Utilidad Neta (MgUN)
 $MgUN = UN / V$

Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)
 $ROE = UN / Pat.T$

Rendimiento sobre Capital Común (RSCC)
 $RSCC = (UN - Div.Acc.pref.) / Cap.com.prom.$

Rendimiento sobre Capital Empleado (ROCE)
 $ROCE = UN / (Pat.T + P.LP)$

Rendimiento sobre Capital de Trabajo (ROCT)
 $ROCT = UN / CT$

Utilidad por Acción Común (UPAC)
 $UPAC = (UN - Div.Acc.pref.) / Acc.en.circul.$

DUPONT

Rentabilidad sobre la Inversión RSI (ROI)
 $ROI = MgUN * RAT$

Margen de Utilidad Neta (MgUN)
 $MgUN = UN / V$

Rotación del Activo Total (RAT)
 $RAT = V / AT$

Apalancamiento (APALC)
 $APALC = AT / Cap.Cont.$

Rentabilidad sobre el Capital RSC (ROE)
 $ROE = APALC * ROI$

Razones de Actividad (Gerencia)

Rotación del Inventario (RI)

$$RI = CV / \text{Inv. Prome}$$

$$\text{Inv. Prom.} = (\text{Inv Inic} + \text{Inv Fin}) / 2$$

Días del Inventario (DI)

$$DI = 360 / RI$$

Días del Inventario (DI)

$$DI = \text{Inv.prom} * 360 / CV$$

Rotación de las Ctas x Cob (RCxC)

$$RCxC = V / CxC$$

Días de las Ctas x Cob (DCxC)

$$DCxC = 360 / RCxC$$

$$DCxC = CxC * 360 / V$$

Rotación de las Ctas x Pagar (RCxP)

$$RCxP = C / CxP$$

Compras (C)

$$C = CV - \text{Inv.Inic.} + \text{Inv.Fin}$$

Días Rot Ctas x Pag (DCxP)

$$DCxP = 360 / RCxP$$

$$DCxP = CxP * 360 / C$$

Rotación del Activo Fijo (TAF)

$$RAF = V / AF$$

Rotación del Activo Total (RAT)

$$RAF = V / AT$$

Rotación del Capital de Trabajo (RCT)

$$RCT = V / CT$$

Ciclo de Efectivo o de Caja (CE)

$$CE = CO - CP$$

Ciclo Operativo (CO)

$$CO = DI + DCxC$$

Ciclo de Pagos (CP)

$$CP = DCxP$$

- Otros Indicadores

Punto de Equilibrio (En pesos y Cantidades)

$$X = a / 1-b$$

$$Q = a / p-u$$

Periodo Medio de Maduración (PMM)

$$PA = 360 / \text{Rotac MP}$$

$$\text{Rot MP} = \text{Consumo MP} / \text{Existencias Medias MP}$$

$$PF = 360 / \text{Rot Prod en Proceso de Fabricación}$$

$$\text{Rot Prod en Proceso} = \text{Costo Prod Terminada} / \text{Existencias Medias Prod en Proceso}$$

$$PV = 360 / \text{Rot Prod Terminados}$$

$$\text{Rot Prod Terminados} = \text{Costo de Ventas} / \text{Existencia Medias Prod Terminados}$$

$$PC = 360 / \text{Rot CxC Clientes}$$

$$\text{Rot CxC Clientes} = \text{Cobro de Clientes} / \text{Saldo Medio de Clientes}$$

$$PMME = PA + PF + PV + PC$$

$$PP = 360 / \text{Rot CxP a Proveedores}$$

$$\text{Rot CxP a Proveedores} = \text{Pago a Proveedores} / \text{Saldo Medio de Proveedores}$$

$$PMMF = PMME - PP$$

Apalancamiento Operativo (AO), Apalancamiento Financiero (AF) y Apalancamiento Total (AT)

$$AO = \% \text{Variac UAll} / \% \text{Variac Ventas}$$

$$GAO = Q(p-u) / (Q(p-u)-a)$$

$$GAO = MgC / UAll$$

$$AF = \% \text{Variac UPA} / \% \text{Variac UAll}$$

$$GAF = (Q(p-u)-a) / (Q(p-u)-a)-gf$$

$$GAF = UAll / UAI$$

$$GAT = (V-CV)/(V-CV)-a-gf$$

$$GAT = GAO * GAF$$

EBITDA

$$EBITDA = UO + DEPR.$$

$$Mg EBITDA$$

$$Mg EBITDA = EBITDA / V$$

$$\text{Palanca de Crecimiento (PAL.CTO)}$$

$$PAL.CTO = Mg EBITDA / \text{Prod.KTNO}$$

- Resultados
 - Del análisis vertical:
 - Del análisis horizontal
 - Del Estado de Flujo de Efectivo
 - Del Estado de Cambios en el Patrimonio
 - Principales ratios
 - Liquidez
 - Solvencia (endeudamiento)
 - Rentabilidad
 - Actividad (Gerencia)
 - Otros Indicadores
 - Punto de Equilibrio (En pesos y Cantidades)
 - Periodo Medio de Maduración (PMM)
 - Apalancamiento
 - EBITDA
- Conclusiones y Recomendaciones

II. Elaborar estados Financieros faltantes:

- Elaborar el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, para las últimas dos gestiones.
- Elaborar el Estado de Flujo de Efectivo por los métodos Directo e Indirecto para las dos últimas gestiones.

III. Defensa del Taller:

Defensa del Taller (en fecha a definir con el Docente)

Tarija, de junio de 2019

M.Sc. Pedro Bejarano Velásquez
DOCENTE AUD 470
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE EEFF