

# **ANALISIS FINANCIERO**

**Memphis Viveros**

**Economista Univalle**

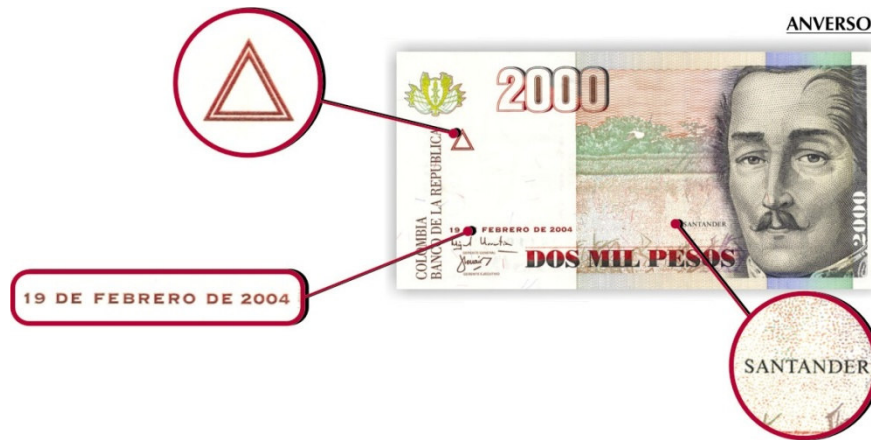
**Máster Finanzas Icesi-Illinois (Chicago)**

**Estados Financieros**

**Análisis de Estados Financieros**

**Flujos de Caja**

# ESTADOS FINANCIEROS



- Balance General
- Estado de Resultados
- Flujo de Caja

# BALANCE GENERAL

<b>Activos</b>			<b>Pasivos</b>		
Corrientes			Corrientes		
Caja	6,878,033	1.30%	Entidades Finan	46,008,412	8.68%
Bancos	0	0.00%	Proveedores	114,691,728	21.64%
Inversiones	2,640,000	0.50%	Cx P Empleados	200,000	0.04%
Cx C Clientes	378,197,060	71.34%	Cx P Accionistas	22,358,000	4.22%
Cx C Socios	4,632,898	0.87%	Retenciones y aportes	2,674,326	0.50%
Anticipos y avances	4,683,100	0.88%	Acreedores Varios	23,364,948	4.41%
Anticipos imptos	246,461	0.05%	Impuestos y Graváme	3,070,000	0.58%
Otros	7,828,745	1.48%	Obligaciones Laborale	18,334,515	3.46%
Cx C Particulares	17,540,731	3.31%	Otros Pasivos	7,035,001	1.33%
Inventarios	106,227,874	20.04%			0.00%
Total Activo corriente	528,874,902	99.77%	Total Pasivo Corriente	237,736,930	44.85%
			<b>Patrimonio</b>		
Propiedad, PI y Equi	130,000	0.02%	Capital Social	133,580,551	25.20%
Diferidos	1,107,332	0.21%	Utilidad ejercicio	130,501,329	24.62%
Total Activo L.P	1,237,332	0.23%	Utilidad anterior	28,293,424	5.34%
			Total Patrimonio	292,375,304	55.15%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>530,112,234</b>	<b>100.00%</b>	<b>TOTAL PASIVO + PAT</b>	<b>530,112,234</b>	<b>100.00%</b>

# ESTADO DE RESULTADOS

	2003	
Ventas netas	876.764.237	100,0%
Costo de Ventas	<u>625.630.482</u>	71,4%
UBV	251.133.755	28,6%
Gastos Admón	155.053.884	17,7%
Gastos Ventas	<u>44.080.353</u>	5,0%
UA II	51.999.518	5,9%
Gastos financieros	10.977.652	1,3%
Diversos	<u>0</u>	0,0%
Subtotal	41.021.866	4,7%
Ingresos no operac.	5.108.114	0,6%
Egresos no operac	<u>4.799.881</u>	0,5%
UAI	41.330.099	4,7%
Taxes	<u>709.000</u>	0,1%
Utilidad Neta	40.621.099	4,6%

# FLUJO DE CAJA

	Año 1	Año 2	Año 3
Saldo Anterior			
<b>INGRESOS</b>			
Ventas de Contado	48.000.000	48.000.000	48.000.000
Otros Ingresos	-	-	-
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>48.000.000</b>	<b>48.000.000</b>	<b>48.000.000</b>
<b>EFFECTIVO DISPONIBLE</b>	<b>48.000.000</b>	<b>48.000.000</b>	<b>48.000.000</b>
<b>EGRESOS</b>			
Costos Directos	24.000.000	24.000.000	24.000.000
Agua, luz, telefono, Gas	2.400.000	2.400.000	2.400.000
Salario	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Registro m/til, Gtos notariales	130.000	130.000	130.000
Papel, cafet.y aseo,transp, otros	600.000	600.000	600.000
Imp to Ind. Y Cio	367.200	367.200	367.200
Publicidad y Mercadeo	1.420.000	1.420.000	1.420.000
	-	-	-
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>34.917.200</b>	<b>34.917.200</b>	<b>34.917.200</b>
<b>Saldo antes de préstamo</b>	<b>13.082.800</b>	<b>13.082.800</b>	<b>13.082.800</b>
Préstamo a largo plazo	-	-	-
Abono a préstamo	-	-	-
Intereses	-	-	-
<b>EFFECTIVO AL FINAL</b>	<b>13.082.800</b>	<b>13.082.800</b>	<b>13.082.800</b>

# ANALISIS A ESTADOS FINANCIEROS

- **ANALISIS VERTICAL:** Composición e importancia de las partidas en los estados financieros.
- **ANALISIS HORIZONTAL:** Variación absoluta y relativa (%) de un período a otro (ej: 2004-2005).
- **RAZONES FINANCIERAS:** Indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y actividad.

# ANALISIS VERTICAL

<b>Activos</b>			<b>Pasivos</b>		
Corrientes			Corrientes		
Caja	6,878,033	1.30%	Entidades Finan	46,008,412	8.68%
Bancos	0	0.00%	Proveedores	114,691,728	21.64%
Inversiones	2,640,000	0.50%	Cx P Empleados	200,000	0.04%
Cx C Clientes	378,197,060	71.34%	Cx P Accionistas	22,358,000	4.22%
Cx C Socios	4,632,898	0.87%	Retenciones y aportes	2,674,326	0.50%
Anticipos y avances	4,683,100	0.88%	Acreedores Varios	23,364,948	4.41%
Anticipos imptos	246,461	0.05%	Impuestos y Graváme	3,070,000	0.58%
Otros	7,828,745	1.48%	Obligaciones Laborale	18,334,515	3.46%
Cx C Particulares	17,540,731	3.31%	Otros Pasivos	7,035,001	1.33%
Inventarios	106,227,874	20.04%			0.00%
Total Activo corriente	528,874,902	99.77%	Total Pasivo Corriente	237,736,930	44.85%
			<b>Patrimonio</b>		
Propiedad, PI y Equi	130,000	0.02%	Capital Social	133,580,551	25.20%
Diferidos	1,107,332	0.21%	Utilidad ejercicio	130,501,329	24.62%
Total Activo L.P	1,237,332	0.23%	Utilidad anterior	28,293,424	5.34%
			Total Patrimonio	292,375,304	55.15%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>530,112,234</b>	<b>100.00%</b>	<b>TOTAL PASIVO + PAT</b>	<b>530,112,234</b>	<b>100.00%</b>

# ANALISIS HORIZONTAL

## Estado de Resultados An Horizontal

	2003	2004	
Ventas netas	876.764.237	1.203.186.350	37,2%
Costo de Ventas	625.630.482	817.802.518	30,7%
UBV	251.133.755	385.383.832	53,5%
Gastos Admón	155.053.884	153.217.979	-1,2%
Gastos Ventas	44.080.353	79.139.337	79,5%
UAI	51.999.518	153.026.516	194,3%
Gastos financieros	10.977.652	16.602.610	51,2%
Diversos	0	0	
Subtotal	41.021.866	136.423.906	232,6%
Ingresos no operac.	5.108.114	8.612.729	68,6%
Egresos no operac.	4.799.881	35.116.135	631,6%
UAI	41.330.099	109.920.500	166,0%
Taxes	709.000	4.397.000	520,2%
Utilidad Neta	40.621.099	105.523.500	159,8%

# RAZONES FINANCIERAS

- Razones de liquidez: Capital de trabajo, solvencia, prueba ácida.
- Razones de Rentabilidad: Utilidad Socios, Utilidad operacional/Activos.
- Razón de Endeudamiento: % de de pasivos de la empresa.
- Razones de Actividad: Rotación de inventarios, Rotación de cartera y ciclo de efectivo.



# RAZONES DE RENTABILIDAD

Utilidad Operacional/Activos (Util de empresa)

$$\frac{51.999.518}{484.103.822} = 10,74\%$$

Utilidad Antes de Impuestos/Patrimonio (util de accionistas)

$$\frac{41.330.099}{292.375.304} = 14,14\%$$

Utilidad de accionista > Utilidad Empresa?  
VERDADERO

# RAZON DE ENDEUDAMIENTO

$$\frac{\text{TOTAL PASIVOS}}{\text{TOTAL ACTIVOS}} = \frac{191.728.518}{484.103.822}$$

$$= 39,60\%$$

SE ESTIMA QUE ES IDEAL UN ENDEUDAMIENTO ENTRE EL 40 Y EL 60%

SI ES MENOR, EL COSTO DE CAPITAL ES ALTO PUES FINANCIARSE CON CAPITAL SOCIAL ES COSTOSO (ACCIONES)

SI ES MAYOR DEL 60% ES RIESGOS EL ENDEUDAMIENTO Y SE CIERRAN LAS PUERTAS DEL CREDITO.

# RAZONES DE ACTIVIDAD

ROTACION DE INVENTARIO	=	$\frac{\text{COSTOS DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO}}$	=	625.630.482
				106.227.874
			=	5,89 VECES AL AÑO
			=	61,13 DIAS PROMEDIO
ROTACION DE CARTERA	=	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CUENTAS X COBRAR}}$	=	876.764.237
				378.197.060
			=	2,32 VECES AL AÑO
			=	155,29 DIAS PROMEDIO
CICLO DE EFECTIVO	=	DIAS DE INVENTARIO +	DIAS DE CARTERA	
	=	61,13+	155,29	
	=	<u>216,41</u>	DIAS DE CICLO DE EFECTIVO	

# SISTEMA DUPONT

**Sistema DUPONT =**

**(Utilidad neta/ventas)\*(ventas/activo total)\*(Multiplicador del capital)**

Como se puede ver el primer factor corresponde a la primera variable (Margen de utilidad en ventas), el segundo factor corresponde a la rotación de activos totales (eficiencia en la operación de los activos) y el tercer factor corresponde al apalancamiento financiero.

# INDICE DUPONT

Activos	100.000.000
Pasivos	30.000.000
Patrimonio	70.000.000
Ventas	300.000.000
Costos de venta	200.000.000
Gastos	60.000.000
Utilidad	40.000.000

# INDICE DUPONT

Aplicando la formula nos queda

1. (Utilidad neta/Ventas).

$$40.000.000/300.000.000 = 13.3333$$

2. (Ventas/Activo total)

$$300.000.000/100.000.000 = 3$$

3. (Multiplicador del capital = Apalancamiento financiero =  
Activos/Patrimonio)

$$100.000.000/70.000.000 = 1.43$$

Donde

$$13.3333 * 3 * 1.43 = 57,14.$$

Según la información financiera trabajada, el índice DUPONT nos da una rentabilidad del 57%, de donde se puede concluir que el rendimiento mas importante fue debido a la eficiencia en la operación de activos, tal como se puede ver en el calculo independiente del segundo factor de la formula DUPONT.

# FLUJOS DE CAJA

- El flujo de caja o flujo de efectivo es un estado financiero muy importante debido a que permite conocer los ciclos de ingresos y egresos resultando un excedente o déficit de efectivo por período mensual, trimestral o anual; de esta manera la gerencia puede tomar decisiones sobre inversión de excedentes o para solicitar financiación a través de préstamo bancario o capitalización de los socios.

# FLUJOS DE CAJA

- El flujo de caja también es útil para calcular a través de los años la pérdida del poder adquisitivo del dinero (Valor Presente Neto), la recuperación de la inversión (Paidback), la capacidad de pago para una financiación, la rentabilidad anual promedio sobre la inversión (Tir), el Valor estimado de una empresa (Flujo de caja libre) y tener una visión “dinámica” de las finanzas de la empresa, debido a que el balance y el estado de resultados son “estáticos”.

# FLUJO DE CAJA

	A ñ o 1	A ñ o 2	A ñ o 3
Saldo A nterior			
<b>INGRESOS</b>			
Ventas de Contado	48.000.000	48.000.000	48.000.000
O tros Ingresos	-	-	-
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>48.000.000</b>	<b>48.000.000</b>	<b>48.000.000</b>
<b>EFFECTIVO DISPONIBLE</b>	<b>48.000.000</b>	<b>48.000.000</b>	<b>48.000.000</b>
<b>EGRESOS</b>			
Costos Directos	24.000.000	24.000.000	24.000.000
A gua, luz, telefono, G as	2.400.000	2.400.000	2.400.000
Salario	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Registro m /til, G tos notariales	1.300.000	1.300.000	1.300.000
Papel, cafet.y aseo,transp , otros	600.000	600.000	600.000
Impto Ind. Y C io	367.200	367.200	367.200
Publicidad y M ercadeo	1.420.000	1.420.000	1.420.000
	-	-	-
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>34.917.200</b>	<b>34.917.200</b>	<b>34.917.200</b>
<b>Saldo antes de préstamo</b>	<b>13.082.800</b>	<b>13.082.800</b>	<b>13.082.800</b>
Préstamo a largo plazo	-	-	-
A bono a préstamo	-	-	-
Intereses	-	-	-
<b>EFFECTIVO AL FINAL</b>	<b>13.082.800</b>	<b>13.082.800</b>	<b>13.082.800</b>
Flujo neto	-12.000.000	13.082.800	13.082.800
Tasa de Descuento	16%		
Valor Presente neto (VPN)	17.382.524		
Tasa Interna de Retorno (TIR)	94,12%		
Punto de equilibrio	21.834.400		
Período de recuperación	Un año		
		Costos fijos	10.917.200
		M argen	50%