

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN LEON
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS



Propuesta metodológica para el diagnóstico de los Estados Contables,
estudio realizado durante el primer semestre del año 2014.

Trabajo Monográfico para optar al Título de Contaduría Pública y
Finanzas.

Presentado por:

Bra. Hazel Paola Cabrera Gutiérrez
Bra. Yheizzi Yasmín Cabrera Gutiérrez
Bra. María Massiel Cerda Espinoza

Tutor: M.Sc.

Manlio Benito Reyes Díaz

León, Octubre del 2014

“A LA LIBERTAD POR LA UNIVERSIDAD”

Dedicatoria.

Dedico esta Monografía a Dios, dador de la vida, al señor Jesús maestro de maestros.

A mi Mamá Mayra Lorena Gutiérrez Baltodano, que ha sido el pilar de nuestra casa, y ha sido el motor que impulsa nuestras vidas, enseñándonos con su trabajo que todo lo puedes lograr, todo lo que te propongas, que los sueños se cumplen cuando le pones corazón, entusiasmo, dedicación, cuando se es perseverante y constante, cuando crees en ti mismo, puedes llegar a marcar la diferencia.

A mi tutor Manlio Benito Reyes Díaz por su apoyo en este trabajo Monográfico, por su paciencia, por sus correcciones, y por ser un ejemplo a seguir como profesional.

A mis amigos de grupo, que seguirán siendo mis compañeros toda la vida, con ellos compartí muchos bellos momentos, alegrías, tristezas, partidas de seres queridos y desvelos.

Yheizzi Yasmín Cabrera Gutiérrez

Dedicatoria

Dedico mi trabajo monográfico a Dios creador del cielo y la tierra; a mi familia que fue un instrumento de mucho apoyo en el caminar de esta carrera.

A nuestros queridos maestros quienes nos dieron lo mejor de ellos, nos transmitieron de sus conocimientos y contribuyeron no solo a enriquecer nuestra mente con sus enseñanzas, sino también a formar nuestro carácter como futuros profesionales.

En especial a nuestro querido tutor Manlio Benito Reyes quien fue elemental en este trabajo, sin su guía, no hubiera sido posible nada de esto.

Hazel Paola Cabrera Gutiérrez

Dedicatoria

Esta tesis monográfica se la dedico al todo poderoso e omnipotente Dios sobre todas las cosas pues gracias a nuestro señor estoy alcanzando un logro más en mi vida personal, porque él es quien me da la salud, sabiduría, valor, y la fuerza que necesito para salir adelante ante todos los retos que la vida me ha presentado.

A mis padres que con su amor incondicional, paciencia, esmero, esfuerzo y sacrificio me han brindado su apoyo, confianza y consejos me han ayudado a salir de tantos problemas que la vida me ha presentado.

A mis maestros que con sus conocimientos y dedicación me hicieron corregir mis errores y pudieron transmitirme todos los conocimientos necesarios para ser la persona que hoy soy.

Y a todas las personas que de una u otra manera me brindaron su ayuda para llegar hasta el día de hoy y hacerme una persona exitosa, muchas gracias a todos.

María Massiel Cerda Espinoza

Agradecimiento

Agradecemos a Dios por habernos dado valor, fortaleza para llegar al final de nuestra meta, aun a pesar de las dificultades por las cuales cada una de nosotras tuvimos que enfrentar, pero aun así, logramos finalizar; eso sí con mucha constancia y dedicación.

Agradecemos a todos los profesores que contribuyeron a nuestra formación y nos ayudaron a aprender a ser profesionales, nos enseñaron con entusiasmo compartiendo su sabiduría y nos impulsaron a trabajar duro, a dar lo mejor de nosotras, aquellos que con sus regaños nos hicieron entender que debíamos esforzarnos para lograr nuestras metas, infinitas gracias a todos nuestros maestros que supieron inyectarnos los conocimientos básicos en cada trimestre, a ellos quienes sábado a sábado estuvieron para nosotros no solo para aclararnos dudas dentro de las aulas de clases si no de una manera incondicional muy especialmente a quienes dejaron huellas en nosotros, en especial al profesor Manlio Benito Reyes Díaz, quien ha sido un guía en el camino de preparación en el trabajo Monográfico, transmitiéndonos sus conocimientos, siempre lo recordaremos como un excelente profesor.

Agradecemos a nuestra familia que sin duda alguna juegan un papel muy importante en nuestras vidas y preparación.

Agradecemos de igual manera a la universidad UNAN – LEON que nos acogió y fue nuestro segundo hogar.

Agradecemos a la Asociación de Estudiantes de la Facultad por sus diversas gestiones en beneficio de todos los universitarios.

Hazel Paola Cabrera Gutiérrez

Yheizzi Yasmín Cabrera Gutiérrez

María Massiel Cerda Espinoza

TEMA.

Propuesta metodológica para el diagnóstico de los Estados Contables, estudio realizado durante el primer semestre del año 2014.

Tabla de contenido

1.- Resumen ejecutivo.....	1
2.- Introducción.....	2
3.- Antecedentes.....	4
4.- Justificación.....	5
5.- Planteamiento del problema.....	6
6.- Objetivos.....	7
6.1.- Objetivo general.....	7
6.2.- Objetivos específicos.....	7
7.- Diseño Metodológico.....	8
8.- Marco teórico.....	9
8.1.-Introducción al análisis financiero.....	9
8.2.- Estados financieros auditados.....	10
8.2.1.- La norma internacional de auditoria 700.....	11
8.3.- Técnica para los análisis de estados financieros.....	14
8.3.1.- El análisis vertical.....	15
8.3.2.- El análisis horizontal.....	15
8.3.3.- Razones o indicadores financieros.....	16
8.3.3.1.-Índices de Liquidez.....	17
8.3.3.2.- Índice de liquidez seca o prueba ácida.....	18
8.3.3.3.- Flujo de Fondos.....	19
8.3.3.4.-Índices de endeudamiento.....	19
8.4.- Instrumento para el análisis de los estados financieros, en Excel Financiero 2010.....	30
8.4.1.- Matriz de hallazgos financieros.....	31
8.4.2.- Redacción de un resumen ejecutivo.....	32
9.- Análisis y discusión.....	34
9.1.- Diagrama propuesto para la metodología.....	34
9.2.- Los estados financieros auditados.....	37
9.3.- La aplicación en Excel para el análisis financiero.....	39
9.3.1.- Cómo funciona el instrumento de Excel.....	49
9.4.- Cálculo de las razones financieras.....	63
9.4.1.- Razones de Liquidez.....	63

9.4.2.- Razones de Administración de Deudas	64
9.4.3.- Las Razones de Rentabilidad	65
9.4.4.- Razones de Administración de Activos.....	66
9.4.5.- La hoja oculta del instrumento	67
9.4.6- Consideraciones finales	73
9.5.- Redacción de la matriz de hallazgos financieros.....	74
9.6.- Propuesta de redacción del resumen ejecutivo, redactado en Inglés.....	83
9.7.- Resumen ejecutivo, Muestra Disponible	86
9.8.- Conclusiones finales.....	89
10.- Conclusiones	91
11.- Recomendaciones	92
12. Bibliografía	93

1.- Resumen ejecutivo

El diagnóstico de los Estados Financieros es de vital importancia para la toma de decisiones administrativas y financieras que deben de tomar las entidades o empresas para decidir acerca de previsiones preventivas o en su defecto tomar consideraciones correctivas, sin embargo estos análisis deben de fundamentarse en datos y análisis que tengan un grado de confiabilidad bastante significativo, no podemos decir que sean cien por ciento confiables debido a que la experiencia indica que en estos temas no existe tal grado de certeza.

Por lo anteriormente expuesto desde nuestro punto de vista se reviste de vital importancia contar con una metodología o un paso a paso para realizar este tipo de diagnóstico, sin embargo además del paso a paso es importante contar con instrumento que sirva para imprimirle mayor versatilidad, confiabilidad, eficiencia y eficacia a los análisis, este instrumento es aconsejable que sea diseñado de acuerdo a los requerimientos particulares, ya que podemos encontrar en la red tantos recursos, pero que generalmente contienen una composición un tanto diferente a lo que acostumbramos en términos contables en nuestro país, quizás el propósito sea igual, sin embargo genera complicaciones a la hora de la introducción de los datos.

En nuestra opinión se ha logrado diseñar el paso a paso metodológico y también se cuenta con el instrumento para hacer más confiable el proceso de análisis y diagnóstico de los estados contables.

2.- Introducción

En el ámbito empresarial, el análisis financiero se ha convertido en un potente instrumento destinado a evaluar la solvencia y liquidez de la empresa y su posible evolución futura. A través del mismo se contribuye al logro del objetivo primordial de la información contable elaborada en el seno de una empresa, esto resulta de mucha utilidad para la toma de decisiones por parte de sus usuarios, cubriendo unas necesidades que, en múltiples ocasiones, no se verían satisfechas con la simple consulta de los datos contables.

El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes a una empresa. Para poder llegar a un estudio posterior se le debe dar la importancia y un significado en cifras mediante la simplificación de sus relaciones. El análisis va más allá de lo deseado de la dirección ya que con los resultados se facilita su información para los diversos usuarios.

La interpretación de datos financieros es sumamente importante para cada una de las actividades que se realizan dentro de la empresa, por medio de esta los ejecutivos se valen para la creación de distintas políticas de financiamiento externo, así como también se pueden enfocar en la solución de problemas en específico que aquejan a la empresa como lo son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar; moldea al mismo tiempo las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo de su rotación, puede además ser un punto de enfoque cuando es utilizado como herramienta para la rotación de inventarios obsoletos. El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como y dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas cuándo y cómo se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, se deben reinvertir las utilidades.

Por medio de la interpretación de los datos presentados en los estados financieros los administradores, clientes, empleados y proveedores de financiamientos se pueden dar cuenta del desempeño que la compañía muestra en el mercado.

En cambio, en el ámbito de las Administraciones Públicas el objetivo a alcanzar resulta aún más amplio. La información contable pública no sólo ha de facilitar la toma de decisiones a sus múltiples usuarios, sino que ha de posibilitar a la entidad la rendición de cuentas acerca de los recursos que le son confiados. La práctica contable ha demostrado que ambas tareas pueden ser llevadas a cabo de un modo más satisfactorio cuando los datos contables son acompañados de indicadores que sintetizan la información, destacando los aspectos más relevantes de la misma.

3.- Antecedentes

La información contable o financiera de poco nos sirve sino la interpretamos, sino la comprendemos, y allí es donde surge la necesidad del análisis financiero.

Cada componente de un estado financiero tiene un significado y en efecto dentro de la estructura contable y financiera de la empresa, efecto que se debe identificar y de ser posible, cuantificar.

Conocer por qué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para así mismo poder proyectar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos.

Sin el análisis financiero no es posible hacer un diagnóstico actual de la empresa, y sin ello no habrá pautas para la futura toma de decisiones.

Muchos de los problemas de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta refleja cada síntoma negativo o positivo que vaya presentando la empresa en la medida en que se van sucediendo los hechos económicos.

4.- Justificación

El análisis financiero es de suma importancia en el ámbito Empresarial, pues éste refleja la situación financiera de una empresa, además con los resultados del análisis se facilita la toma de decisiones, por consiguiente sirve de pauta para la corrección de problemas, que puedan originarse en un futuro.

En nuestros tiempos el avance tecnológico, nos provee de herramientas financieras que nos permiten realizar los análisis y diversas actividades de una manera más eficiente y eficaz, por lo que cobra especial interés que cada día nos familiaricemos y hagamos uso de herramientas que nos ayuden a construir modelos Financieros ,esto puede ser posible a través del Excel Financiero simplemente utilizando la hoja electrónica de Microsoft Excel, pues ella proporciona una solución rápida y sencilla a las nuevas exigencias que se presentan en el mundo empresarial actual.

La propuesta metodológica que elaboramos es un paso a paso para realizar el diagnóstico de los estados contables de una empresa, sin embargo además de un paso a paso, es importante contar con un instrumento que sirva para imprimirle mayor versatilidad, confiabilidad, eficiencia y eficacia a los análisis ya que éste permitirá sin duda alguna; que el proceso de análisis y diagnóstico de los estados contables sea más confiable.

5.- Planteamiento del problema

Las empresas o entidades necesitan ordinariamente estar en constante análisis de sus estados financieros, este análisis tiene su propósito y es el ir midiendo el rendimiento del desempeño financiero empresarial para así poder corregir o evitar situaciones que puedan conllevar a la pérdida de recursos institucionales.

Por lo anteriormente expuesto y a la falta de una metodología nuestra reflexión acerca del planteamiento del problema se plantea en la siguiente pregunta:

¿La falta de una metodología y un instrumento confiable no permite tener un análisis básico como referencia para el análisis de los Estados Financieros en las empresas, que impulsen este tipo de estudios para tratar de minimizar la pérdida de recursos financieros?

6.- Objetivos

6.1.- Objetivo general

- Proponer un instrumento metodológico que sirva de guía para analizar los estados contables de las empresas, como una primera etapa de solución a una problemática financiera específica.

6.2.- Objetivos específicos

- Preparar la propuesta de instrumentos previos necesarios con que debe de contar el analista financiero para estructurar un análisis paso a paso de los estados contables empresariales.
- Proponer el instrumento de análisis que proporcione los indicadores necesarios que permitan llegar a los análisis necesarios que den pie a la toma de decisiones financieras administrativos.

7.- Diseño Metodológico

La investigación fue descriptiva y explicativa. Se tomaron en cuenta todo el conjunto de actividades que deben ser realizadas para determinar la propuesta metodológica para el diagnóstico de los estados financieros.

Según el tiempo de ocurrencia de los hechos y registro de la información

La elaboración del instrumento metodológico es un estudio prospectivo, ya que estaremos desarrollando una propuesta para dar solución a una situación específica.

Enfoque del estudio:

Nuestro estudio es de corte transversal ya que pretende explicar, como funciona cada uno de los elementos propuestos.

Fuentes de información secundarias

Curso sobre mentoría Internacional en Gestión Financiera, de la Open University Lasalle.

Proceso de investigación.

- Instrumento para la recopilación y tratamiento de los datos:
 1. **Word**: para el procesamiento de texto de la información.
 2. **Excel**: para el análisis numérico de la información contable y administrativa y para el desarrollo de la aplicación en Excel, a ser utilizada en los análisis financieros.

8.- Marco teórico

8.1.-Introducción al análisis financiero

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras. La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa. La información contable o financiera de poco nos sirve sino la interpretamos, sino la comprendemos, y allí es donde surge la necesidad del análisis financiero.

Cada componente de un estado financiero tiene un significado y en efecto dentro de la estructura contable y financiera de la empresa, efecto que se debe identificar y de ser posible, cuantificar. Conocer por qué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para así mismo poder proyectar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos. Sin el análisis financiero no es posible hacer un diagnóstico actual de la empresa, y sin ellos no habrá pautas para señalar un punto medio a seguir en el futuro. Muchos de los problemas de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta refleja cada síntoma negativo o positivo que vaya presentando la empresa en la medida en que se van sucediendo los hechos económicos. Existe un gran número de indicadores y razones financieras que permiten realizar un completo y exhaustivo análisis de una empresa. Muchos de estos indicadores no son de mayor utilidad aplicados de forma individual o aislada, por lo que es preciso recurrir a varios de ellos con el fin de hacer un estudio completo que cubra todos los aspectos y elementos que conforman la realidad financiera de toda empresa. El análisis financiero es el que permite que la contabilidad sea útil a la hora de tomar las decisiones, puesto que la contabilidad sino es leída, simplemente no dice nada y menos para un directivo que poco conoce de contabilidad, luego el análisis financiero es imprescindible para que la contabilidad cumpla con el objetivo más importante para la que fue ideada el cual fue el de servir de base para la toma de decisiones. El análisis financiero permite determinar la conveniencia de

invertir o conceder créditos al negocio; así mismo, determinar la eficiencia de la administración de una empresa.

8.2.- Estados financieros auditados

En la práctica profesional de auditoría y contabilidad, se ha observado que muchas veces se confunde el verdadero significado de una **auditoría financiera**, y es que se cree que el papel del auditor financiero es el de un profesional que busca fraudes o que va a “evaluar” la gestión del gerente. Otros piensan que la auditoría financiera es una evaluación de la gestión financiera. Ante tanta confusión, es importante aclarar que la auditoría financiera es un examen de los estados financieros con el propósito de arribar a una opinión sobre si éstos muestran razonablemente la situación financiera de la empresa y el resultado de sus operaciones de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. En suma se trata de una auditoría de la contabilidad y como ésta proporciona informes contables razonables para la toma de decisiones.

Aclarados los conceptos, agregaremos que en Nicaragua las empresas privadas no están obligadas por dispositivos legales a someter su contabilidad a un examen de auditoría, a menos que se trate de una entidad financiera o de un emisor de valores negociables en bolsa. Sin embargo, son innumerables las empresas que llevan a cabo esta sana práctica. ¿Por qué? Las razones son diversas pero se ha tratado de condensarlas **en cinco** a fin de que el lector se identifique con una o más de ellas y tome la mejor decisión para su empresa:

1) **Transparencia.**- Los estados financieros auditados son una muestra de gestión gerencial transparente, pues implica un examen y una opinión por parte de profesionales independientes a la gestión. La transparencia es fundamental para un buen gobierno corporativo y para merecer la confianza de accionistas, proveedores, personal, y otras partes interesadas.

2) **Previene riesgos.**- La auditoría externa es un mecanismo adicional de control a los establecidos por la Gerencia para las operaciones cotidianas, por lo que fortalece el sistema de control interno. La auditoría contribuye al

mejoramiento del sistema de control interno de las empresas, pues incluye un examen de dicho sistema, del cual resultan recomendaciones para la mejora continua y la prevención de riesgos. Aun cuando este no es el objetivo de una auditoría, los fraudes de importancia son detectados por los procedimientos de auditoría aplicados.

3) **Detecta distorsiones en la información contable.**- Permite a la Gerencia detectar o corregir oportunamente la mala aplicación de principios de contabilidad, errores de estimación y de registro que puedan impactar de manera significativa en los estados financieros y en las declaraciones tributarias de las empresas. Por esta razón, las empresas también exigen estados financieros auditados a sus subsidiarias, como un mecanismo de validación de los reportes financieros.

4) **Permite estructurar financiamientos de importancia.**- Los estados financieros auditados son requisito indispensable cuando una empresa desea recurrir al mercado de capitales o al sistema financiero por importes significativos.

5) **Otorga confiabilidad a la información financiera frente a terceros.**- **Permite efectuar análisis financieros sobre bases confiables.** Además de los bancos, cada vez más son las instituciones que solicitan estados financieros auditados para otorgar créditos, concursos públicos, contratos importantes, etc. ¹

8.2.1.- La norma internacional de auditoría 700

La Norma Internacional de Auditoría (NIA) 700, “Formación de la opinión y emisión del informe de auditoría sobre los estados financieros”, deben interpretarse conjuntamente con la NIA 200, “Objetivos globales del auditor independiente y realización de la auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría”.

¹ <http://empresasiemprealdia.blogspot.com/2010/09/cinco-razones-para-auditar-los-estados.html>

Alcance de esta NIA

1.- Esta Norma Internacional de Auditoría (NIA) trata de la responsabilidad que tiene el auditor de formarse una opinión sobre los estados financieros. También trata de la estructura y el contenido del informe de auditoría emitido como resultado de una auditoría de estados financieros.

2. La NIA 705 y la NIA 706 tratan del modo en que la estructura y el contenido del informe de auditoría se ven afectados cuando el auditor expresa una opinión modificada o incluye un párrafo de énfasis o un párrafo sobre otras cuestiones en el informe de auditoría.

3. La presente NIA está redactada en el contexto de un conjunto completo de estados financieros con fines generales.

La NIA 805 trata de las consideraciones especiales aplicables en una auditoría de un solo estado financiero o de un elemento, cuenta o partida específicos de un estado financiero.

4. La presente NIA protege la congruencia del informe de auditoría. Cuando la auditoría se realiza de conformidad con las NIA, la congruencia del informe de auditoría promueve la credibilidad en el mercado global al hacer más fácilmente identificables aquellas auditorías que han sido realizadas de conformidad con unas normas reconocidas a nivel mundial. También ayuda a fomentar la comprensión por parte del usuario y a identificar, cuando concurren, circunstancias inusuales.

Objetivos

5. Los objetivos del auditor son:

(a) La formación de una opinión sobre los estados financieros basada en una evaluación de las conclusiones extraídas de la evidencia de auditoría obtenida.

(b) La expresión de dicha opinión con claridad mediante un informe escrito en el que también se describa la base en la que se sustenta la opinión.

Definiciones

6. A efectos de las NIA, los siguientes términos tienen los significados que figuran a continuación:

(a)

Estados financieros con fines generales: los estados financieros preparados de conformidad con un marco de información con fines generales.

(b)

Marco de información con fines generales:

Un marco de información financiera diseñado para satisfacer las necesidades comunes de información financiera de un amplio espectro de usuarios

El marco de información financiera puede ser un marco de imagen fiel o un marco de cumplimiento.

El término “marco de imagen fiel” se utiliza para referirse a un marco de información financiera que requiere el cumplimiento de sus requerimientos y además reconoce de forma explícita o implícita que, para lograr la presentación fiel de los estados financieros, puede ser necesario que la dirección revele información adicional a la específicamente requerida por el marco; o reconoce explícitamente que puede ser necesario que la dirección no cumpla alguno de los requerimientos del marco para lograr la presentación fiel de los estados financieros.

Se espera que esto sea necesario sólo en circunstancias extremadamente poco frecuente.

El término "marco de cumplimiento" se utiliza para referirse a un marco de información financiera que requiere el cumplimiento de sus requerimientos.

Opinión no modificada (o favorable): opinión expresada por el auditor cuando concluye que los estados financieros han sido preparados, en todos los

aspectos materiales, de conformidad con el marco de información financiera aplicable

7. “Estados financieros” en esta NIA se refiere a “un conjunto completo de estados financieros con fines generales, con notas explicativas”.

Las notas explicativas normalmente incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los requerimientos del marco de información financiera aplicable determinan la estructura y el contenido de los estados financieros y lo que constituye un conjunto completo de estados financieros.

En relación con la definición de “estados financieros” a los efectos de esta NIA, la referencia a “un conjunto completo de estados financieros con fines generales con notas explicativas”, se entenderá realizada, con carácter general, a “las cuentas anuales”, o “cuentas anuales consolidadas” o “estados financieros intermedios”.

Asimismo, la referencia a las notas explicativas, que normalmente incluyen un resumen de las políticas contables y otra información explicativa, se entenderá realizada a la información contenida en la memoria de las cuentas anuales.²

8.3.- Técnica para los análisis de estados financieros

Existen distintas técnicas de ANÁLISIS de los Estados Contables:

- Revisión general del Estado Contable a fin de evaluar su razonabilidad
- Lectura de los dictámenes de los responsables de los Estados Contables a fin de conocer su opinión especializada.
- Efectuar comparaciones entre datos del mismo balance para verificar la consistencia interna de la información.
- Detectar variaciones significativas entre iguales datos de distintos periodos, para fijar el análisis en variaciones relevantes o amplias y dejar de lado lo que no merece importancia.
- Analizar las causas que generaron estas variaciones significativas.
- Determinar índices o ratios o porcentuales en un balance o varios.

² <http://www.icac.meh.es/NIAS/NIA%20700%20p%20def.pdf>

- Comparar los índices de un balance con el de otro anterior para observar tendencias
- Comparar los índices de la empresa en estudio con índices promedios de la industria
- Determinar variaciones importantes de índices de un período a otro

8.3.1.- El análisis vertical

En el **ANALISIS VERTICAL** se utiliza una partida importante como cifra base, y todas las demás partidas se comparan con ella. Este análisis se utiliza para revelar la estructura interna de la empresa y también para comparar su posición relativa respecto a la industria.

Generalmente se considera como 100% al Activo Total en el Estado de Situación Patrimonial; a las Ventas en el Estado de Resultados, al Patrimonio Inicial en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y al Total de los Orígenes y Fondos en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos. El aspecto más importante de este análisis radica en la interpretación de los porcentajes, dado que los valores absolutos no muestran la importancia de cada rubro respecto a la cifra base. Es un análisis estático pues considera la composición de un estado financiero, sin considerar los cambios ocurridos a través del tiempo.

8.3.2.- El análisis horizontal

EI ANALISIS HORIZONTAL se emplea para evaluar las tendencias de las cuentas, individualmente consideradas, durante varios periodos, tales como años, semestres, trimestres o meses, lo cual permite identificar fácilmente áreas de amplia divergencia que exigen mayor atención. Para poder utilizar esta técnica, se requieren estados financieros comparativos de varios periodos. Es un análisis dinámico debido a que muestra el cambio, ya sea en valores o porcentajes, de una cuenta entre diferentes periodos. Si es necesario, debido a que son muchos los periodos a analizar, se puede tomar un año base como referencia.

8.3.3.- Razones o indicadores financieros

También es esencial comparar cifras de diferentes categorías. Para tal efecto, se utilizan las **RAZONES O INDICADORES FINANCIEROS**, se conoce con este nombre el resultado de establecer una relación numérica entre dos cantidades. La principal utilidad de estas relaciones se encuentra vinculada con la administración (selección, gestión y control) de inversiones, créditos, etc., dado que una adecuada aplicación o utilización eficiente de los mismos permite normalmente estimar la situación económica general de las empresas de un sector o un mercado en particular. Se determinan o preparan con información contenida en los Estados Contables y la que se dispone de los mercados en que actúa la empresa analizada. No es realista ni adecuado asignarle a las razones financieras propiedades predictivas que, en realidad no tienen. Su finalidad consiste en describir la situación y/o el cumplimiento de la situación económica, patrimonial o financiera de la empresa en cuestión. Una razón financiera podrá ser significativa como pronóstico del futuro sólo en la medida que las partidas o transacciones medidas a través de los índices, tengan en el futuro un comportamiento como el que han tenido en el pasado.

Clasificación de los índices:

Patrimoniales: Normalmente así se los denomina cuando involucran rubros vinculados con el grado de propiedad o control de socios o accionistas y acreedores o terceros ajenos a la empresa o el grado de inmovilización o disposición de bienes (cosas o derechos), etc.

Financieros: cuando se establecen vinculaciones de rubros representativos de posibles orígenes, existencias y/o aplicaciones de fondos.

Económicos: cuando la vinculación se refiere principalmente a cuentas de resultados.

De la íntima relación existente en estos tres aspectos (patrimonial, financiero y económico) en la práctica existen índices o ratios que cubren simultáneamente las tres o al menos dos de estas características.

Operativos: En forma adicional existen indicadores que se identifican o vinculan con actividades específicas como ser las cobranzas o pagos de fondos y de ahí que se llame Operativos.

8.3.3.1.-Índices de Liquidez

La liquidez de una empresa es la habilidad y la capacidad de la misma para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo, tal y como ellas, originalmente, se hacen exigibles. La idea de corto plazo es convencionalmente vista como un año. A veces, ella se asocia al período que insume el ciclo operativo del negocio del que se trate, esto es, el lapso que va desde comprar y/o producir a vender y cobrar. Brinda información interna sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad de permanecer solvente en caso de que se presenten adversidades. Los ratios más habituales para medir liquidez son:

Índice de liquidez corriente: mide la capacidad de pago de las deudas a corto plazo con el total de activos realizables a corto plazo. Evalúa la capacidad de la empresa para cumplir en término sus compromisos. El incumplimiento determina una calificación crediticia negativa, restringe las fuentes, incrementa la tasa de interés. En casos extremos la situación deriva en quiebra o paralización de actividades.

Activo corriente / Pasivo corriente

Una situación de paridad de activos y pasivos corrientes (índice de liquidez corriente igual a 1) exige para el normal cumplimiento de los compromisos un sincronismo entre el vencimiento de los pasivos y la cobranza de los activos, que puede resultar prácticamente imposible. Ello hace necesario contar con un margen de seguridad, constituido por un excedente de activo corriente sobre pasivo corriente.

Criterios de los bancos: Normal, mayor a 1.2. Existen empresas que tienen la capacidad de pago a pesar de estar por debajo de los niveles promedio.

8.3.3.2.- Índice de liquidez seca o prueba ácida

Mide la capacidad de pago de las deudas a corto plazo (12 meses) que tiene la empresa con sus activos más líquidos, excluyendo los bienes de cambio, que son los menos líquidos de los activos corrientes. Es decir, que parte de la deuda se cancela sin vender bienes de cambio. Es una variante del índice anterior y se supone que representa un avance en término de liquidez de la cual la empresa pudiera hacer uso ante imprevistos.

(Activo corriente – Inventarios) / Pasivo corriente

En países de sur América se considera normal un índice mayor a 0.8 y se considera que existe un riesgo potencial con un índice de 0.6.

El resultado de los índices de liquidez depende de la naturaleza del negocio y rama de actividad, siendo menor en aquellas ramas o empresas que tienen flujos de fondos más predecibles. La evidencia empírica muestra que su contribución en términos de medición de la liquidez se daría en las tendencias más que en un valor aislado. Esto es, la evidencia empírica parece mostrar que si una firma sistemáticamente viene declinando su índice de liquidez a través del tiempo, es altamente probable que su situación de liquidez se torne comprometida.

Capital de trabajo: En base a este índice podremos determinar el manejo financiero que realiza la empresa, el capital de trabajo, medido contablemente como el exceso de activos corrientes sobre pasivos corrientes, es una de las medidas más usadas para observar la evolución de la liquidez de la firma, es decir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus pasivos de vencimiento cercano.

Activo Corriente – Pasivo Corriente

Este valor no debe ser considerado en forma aislada sino que debe relacionarse por ej., con el índice de liquidez corriente. Si el capital corriente es negativo, se cuenta con un indicio de que la solvencia de corto plazo podría estar comprometida. En cambio, el dato de que sea positivo, poco aporta para la evaluación de la situación financiera de la empresa. El capital de trabajo se

observa como el grupo de los fondos más líquidos que brindan mayor o menor seguridad a los acreedores; además, provee una reserva líquida, toda vez que se deban administrar los flujos de fondos de la empresa.

8.3.3.3.- Flujo de Fondos

Se generaliza por la fórmula:

Fondos al cierre del ejercicio / Pasivo corriente

En esta relación el numerador está integrado además de Caja y Bancos, por aquellas Inversiones Corrientes cuya conversión en efectivo no es mayor a tres meses, por consiguiente es un indicador de liquidez más restrictivo que el denominado índice de liquidez seca.

En el análisis de la aplicación o interpretación de estos indicadores debe tenerse en cuenta que normalmente una empresa puede tener un alto nivel de resultados y no obstante no ser capaz de pagar dividendos, o disponer de fondos para invertir en nuevos equipos, debido a restricciones de índole financiero (dificultad en la cobranza de sus créditos, o un desfase con el cumplimiento de sus obligaciones).

Por lo expuesto, es importante el análisis del flujo de caja o efectivo, originado en las operaciones de una empresa, por lo tanto siempre existirá una importante vinculación con la rentabilidad.

Razones o indicadores Patrimoniales

8.3.3.4.-Índices de endeudamiento

Reflejan las vías elegidas por la empresa para financiar sus operaciones, especialmente en el caso de las inversiones. Los datos necesarios se obtienen del Balance General. Por la naturaleza de estos índices, son también elementos de mucha importancia al momento de evaluar el riesgo de la entidad, particularmente en momentos en que se requiere de fuentes de financiamiento adicional. La capacidad de endeudamiento de la empresa viene dada, en definitiva, por aquel nivel de deuda que la empresa debe tener, conforme a los objetivos que los propietarios les asignan a sus inversiones.

El analista interpretará que mientras menos endeudada esté la empresa con terceros, menos riesgo representa para los acreedores actuales y futuros.

Razón Deuda-Capital:

Indicará que porción de los aportes de los dueños está comprometida con los acreedores de la empresa:

Deuda total / Capital total

Esta razón varía de acuerdo con la naturaleza del negocio y la volatilidad de los flujos de efectivo. Cuando los activos intangibles son importantes, con frecuencia se rebajan del capital contable para obtener el capital contable tangible de la empresa. Además de la razón de la deuda total al capital, tal vez convenga calcular la siguiente razón, que se refiere sólo a la capitalización de la empresa a largo plazo:

Deuda a largo plazo / Capitalización total

Muestra que porcentaje del patrimonio de la entidad está comprometido con acreedores que han hecho préstamos de largo plazo a la empresa.

Es importante tener en cuenta que el financiamiento hecho por los dueños de la empresa (Capital), tiene las características de ser más caro pero bastante menos riesgoso, que el financiamiento proveniente de acreedores, más barato pero mucho más riesgoso.

Índice de endeudamiento Patrimonial

Mide la participación de los propietarios y terceros en la financiación de la inversión (activo) de la empresa, pone de relieve el grado de dependencia respecto de terceros y la política de aportes de capital y reinversión de ganancias de los propietarios. Junto con la posición de liquidez, permite el diagnóstico de la posición financiera.

Pasivo total / Patrimonio Neto

Valores superiores a la unidad implicarán que la financiación del activo es soportada principalmente por los acreedores o terceros ajenos a la empresa. La participación de las deudas no debe superar a la de los propietarios, o sea que se estima como nivel máximo de endeudamiento un índice igual a uno. Cuando se supera dicho nivel la empresa se enfrenta con crecientes limitaciones de acceso a las fuentes, sea por directo racionamiento o por creciente costo. Los bancos elevan las tasas de interés e imponen garantías adicionales para protegerse del riesgo que supone el crédito a una empresa altamente endeudada. La elevada carga fija de interés afecta las utilidades, reduciendo la rentabilidad del capital aportado por los accionistas. A su vez, la tensión financiera y económica introduce restricciones y rigideces en la adopción de políticas de comercialización y producción que disminuyen el potencial de la empresa. Se produce un proceso negativo que erosiona la solidez de la empresa. La situación podrá derivar en ruptura del precario equilibrio.

Índice de solvencia:

El índice de solvencia ayuda a evaluar la solidez del ente emisor, cuanto mayor sea el valor del índice de solvencia (o menor el de endeudamiento), más solvente (menos endeudado) será el emisor de los Estados Contables, pero el hecho de que dicha razón pueda no ser muy alta no necesariamente implica que el ente emisor deba tener dificultades financieras a corto o largo plazo. El análisis de solvencia debe completarse con el de la capacidad del ente para pagar sus pasivos de corto plazo.

Patrimonio Neto / Pasivo

Si la razón de solvencia es inferior a uno, implica el desequilibrio del ente.

Relación o indicador del grado de inmovilización:

A esta relación se la generaliza por la fórmula:

Activo no corriente / Total del activo

También puede ser definida por el siguiente cociente

Activo fijo / Patrimonio Neto

Siendo Activo Fijo igual a Bienes de Uso + Inversiones Permanentes.

Otra fórmula que también puede ser utilizada aunque es más específica:

Bienes de uso / Patrimonio Neto

El valor de este índice podrá ser menor, igual o superior a la unidad, dependiendo de las magnitudes involucradas en los rubros Bienes de Uso o Patrimonio Neto.

Normalmente valores menores a la unidad, sugieren la existencia de una baja utilización o afectación de bienes de uso o activo fijo, o también puede implicar la existencia de un patrimonio neto “importante” donde la financiación de terceros (pasivo) no resulta relevante.

Índices superiores a la unidad, implicarán la existencia de importantes valores de activo respecto a la financiación originada o soportada por los “dueños” de la empresa o negocio.

Estos valores sugieren implícitamente que la estructura permanente de la empresa es financiada en parte por acreedores o terceros ajenos a la empresa.

Financiación de las inmovilizaciones

Se generaliza por la fórmula:

PATRIMONIO NETO + PASIVO / ACTIVO NO CORRIENTE

Esta relación determina las veces que el total del capital propio más el capital de terceros financia o soporta la inversión fija (Activo no corriente)

Esta relación es igual a la inversa de la relación de inmovilización definida anteriormente.

Valor de libros

Cuya fórmula representativa es:

PATRIMONIO NETO / ACCIONES EN CIRCULACION

Las acciones en circulación representan el capital o la participación individual de los accionistas en la sociedad. La finalidad de este índice consiste en determinar el valor contable de las acciones representativas del capital de la empresa. En ausencia de un valor de cotización, se suele tomar en reemplazo del mismo el valor de libros.

Razones o indicadores económicos

Índices de cobertura

A través de estos índices se evalúa la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos por concepto de intereses y recargos financieros derivados de la existencia de obligaciones con terceros. Entre ellos se encuentran:

Veces que se ha ganado los intereses:

Utilidades antes de impuestos e intereses / Gastos por intereses

Indica hasta cuantas veces más la empresa cubre el monto de intereses que paga, lo que implica su capacidad de pedir aún más préstamos y aun así, tener utilidades disponibles para enfrentar los cargos por intereses.

Razón de Cobertura de Cargos Fijos

Este ratio evalúa la capacidad de la empresa para cubrir todos los cargos de naturaleza fija tales como pagos de intereses y principal sobre las obligaciones de deudas, dividendos en acciones preferentes, los pagos de alquiler y posiblemente incluso ciertos gastos de capital esenciales.

Índices de rentabilidad.

Apuntan a evaluar la rentabilidad que la empresa obtiene por medio de sus ventas, como también la proveniente de las inversiones que efectúe, permite evaluar la eficiencia de la administración de la empresa con respecto a un

determinado nivel de ventas, de activos y de Patrimonio Neto. La información requerida para la elaboración de estos índices proviene tanto del Balance General como del Estado de resultados.

Margen de Utilidad Bruta

Refleja la capacidad de la empresa para generar utilidades operacionales y, al mismo tiempo, sirve como una base para evaluar la habilidad de ésta para fijar sus precios de venta.

(Ventas-Costo de productos vendidos) / Ventas

Este ratio es preferible cuanto mayor sea, ya que es un mejor indicador.

Margen de Utilidad Neta

Mide el margen de ganancia por cada \$ de venta. Ello indica si los precios de venta son bajos, los costos altos, la estructura sobre expandida o los intereses de magnitud. Es una medida del éxito de la empresa con respecto a sus ganancias en las ventas. Puede obtenerse este índice con la utilidad antes o después de Impuestos.

Utilidad después de impuestos / Ventas

Rendimiento sobre activos

Por medio de este índice medimos la eficiencia de los administradores para hacer que los activos generen utilidades. La tenencia de activos productivos en la forma de contratos de leasing operativo, puede provocar un efecto de espejismo, ya que la empresa exhibirá un rendimiento de los activos que no corresponde a la realidad, considerando que bajo la normativa contable actual, la empresa no está obligada a mostrar en el balance este tipo de contratos, pero los activos objeto de tal acuerdo sí ayudan a mejorar las ventas.

Hay opiniones a favor y en contra del procedimiento de restar del total de activos, a los intangibles y a los activos que hayan estado fuera de operación.

Utilidad después de impuestos / Total de activos

Se espera que este resultado sea lo más alto posible.

Rentabilidad de las Utilidades Netas de operación:

A diferencia del índice anterior, ahora no se toma en cuenta qué tipo de financiamiento se ha utilizado para lograr las utilidades, ni se toma en cuenta el efecto de los impuestos en las utilidades que la empresa obtiene. Este índice mide la eficiencia operativa de la empresa para generar utilidades.

Utilidad antes de intereses e impuestos / Total de activos

Tasa de rentabilidad (fórmula Dupont)

Este es uno de los índices más conocidos. Junta el margen neto de ganancia, que mide la rentabilidad de la empresa en sus ventas, con la rotación de activos totales, que indica qué tan eficientemente la empresa ha usado sus activos para generar ventas.

(Utilidad neta/ventas)*(ventas/activo total)

Tiene, entre una de sus características, que las dos expresiones que los conforman pueden simplificarse y queda:

Utilidades después de impuestos / Total de activos

Esta expresión simplificada es la que antes enunciamos como Rendimiento sobre activos.

La fórmula de Dupont es una descomposición de dos fórmulas que tienen existencia separada: la Rotación de Activos y el Margen de Utilidad Neta. La ventaja consiste en que Dupont entrega 4 elementos sobre los cuales puede actuar el administrador para mejorar su rentabilidad: ventas, total de activos, utilidad después de impuestos y ventas.

Por ejemplo, una tasa de rentabilidad de 14%, que se califica como buena, puede plantear duda cuando se integra con un margen del 2% y una rotación de 7 veces. Indica un problema de calidad de los rendimientos, con énfasis en

el volumen de actividades. Un margen de utilidad neta reducido pone de manifiesto la existencia de problemas con referencia a la posición comercial o la estructura de costos y gastos. En tal sentido la información sobre margen bruto, gastos de administración y comercialización, aporta elementos adicionales para el diagnóstico. Una elevada rotación pone de manifiesto un acelerado ritmo de actividad. Si bien compensa los pequeños rendimientos existe riesgo ante un margen que se reduzca totalmente o pase a ser pérdida. El efecto amplificador que ejerce la elevada rotación determina inmediatamente una rentabilidad nula o negativa.

La relación de equilibrio está vinculada a las características de cada actividad. Así, por ejemplo, las empresas de la rama de alimentación registran elevada rotación y márgenes reducidos, en tanto las papeleras con aplicación intensiva de inversión inmovilizada reflejan reducida rotación y márgenes más elevados.

Rentabilidad del capital:

Determina el porcentaje de ganancia o pérdidas que representa el resultado del ejercicio sobre el monto del capital que se invirtió para ese resultado.

Resultado del ejercicio / Capital

Rendimiento del patrimonio neto:

Este ratio busca medir la rentabilidad de los recursos de los propietarios y de los accionistas de la empresa.

Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto

Generalmente, cuanto mayor sea este rendimiento, en mejor estado se encuentran los propietarios. Se considera insuficiente si es menor al 6%.

Razones o indicadores operativos

Índices de rotación

Determinar cuántas veces a lo largo de un periodo anual rota un activo o pasivo o cada cuántos días lo efectúa de acuerdo al flujo de transacciones correspondiente al saldo promedio o final de ese activo o pasivo.

Rotación de los inventarios

Muestra la rapidez con que los bienes de cambio se transforman en cuentas a cobrar a través de las ventas. La rotación de los inventarios es una medida de la actividad de los mismos y se calcula de la siguiente forma:

Costo de las mercancías vendidas / Inventario promedio

Interesa que la rotación durante el año sea máxima, ya que cada rotación de inventario también contempla la obtención de utilidades. Salvo aspectos anómalos, una rotación excesivamente baja puede ser síntoma de inventarios demasiado voluminosos para la velocidad de ventas, existencia de artículos obsoletos o algún otro tipo de ineficiencia de Producción, Ventas o Marketing. Este ratio frecuentemente toma algún interés cuando se mide contra ratios industriales o contra la tendencia del ratio de la empresa. Es un ratio extremadamente variable entre las ramas industriales; por ejemplo, es mucho más bajo en un supermercado que en una destilería de whisky.

Rotación de Activos

Mide la eficiencia con que la empresa usa todos sus activos para generar ventas.

Ventas / Activos totales

Frecuentemente un ratio más elevado es un indicador primario de un uso más eficiente de los activos. El resultado de este cociente indica que la empresa fue capaz de generar ventas anuales iguales a "X" veces el monto que tiene invertido en Activos.

Rotación de capital de trabajo operativo

Este cociente es, naturalmente, un promedio del capital de trabajo operativo.

Ventas promedio / (activos corriente – cuentas a pagar)

Período promedio de cobro:

El periodo promedio de cobro indica el número de días que están pendientes las cuentas por cobrar, es decir, el tiempo que se necesita para convertirlas en efectivo.

(Créditos por ventas al inicio + créditos por ventas al cierre)/2) x 365

Rotación de cobranzas ó días en la calle:

Indica la cantidad de días que la firma tarda en cobrar sus ventas.

Ventas anuales crédito / Cuentas por cobrar

Cuando existe una situación de estacionalidad, puede resultar más apropiado utilizar las cifras promedio de los saldos a fin de mes.

El resultado obtenido en estas dos razones, deberíamos confrontarlo con la política de crédito de la empresa. Un periodo de cobro demasiado bajo puede indicar una política de crédito en exceso restringida. En esta situación se deben hacer un poco flexibles los estándares de crédito para una cuenta aceptable. Un periodo promedio de cobro demasiado alto puede implicar una política de crédito excesivamente liberal. Y así, un gran número de cuentas por cobrar puede estar vencido – algunas ya incobrables -

Otro medio por el cual se pueden obtener conocimientos internos de la liquidez de las cuentas por cobrar es a través de la clasificación de las cuentas por cobrar por antigüedad de saldos. Más que un índice se trata de un estado complementario de las cuentas por cobrar. Una tabla en la cual se listan por orden de antigüedad, el monto representativo de todas las cuentas por cobrar pendientes a la fecha de análisis. Sirve para aclarar el panorama de morosidad

en los créditos y facilita la determinación del monto de la estimación para Deudores Incobrables.

Plazo medio de pago de deudas:

Mide la cantidad de días que demoran en pagarse las deudas comerciales, financieras, o totales.

$$\left(\frac{\text{proveedores}}{\text{ventas}} \right) \times 365 \text{ días}$$

El resultado de este índice nos muestra la cantidad de días promedio que demora la empresa, en pagar sus compromisos con terceros, entendiendo como tales, básicamente, a proveedores. El resultado que entregue este índice es de mucho interés para el analista externo, preocupado por la seriedad de la empresa en cuanto a sus obligaciones.

De la comparación de este índice con el plazo medio de cobranzas de créditos se llega a la conclusión de si se obtiene el dinero para pagar a los proveedores o si estos la exigen cuando no hay fondos disponibles para pagar. El empresario debería buscar que el plazo promedio de Cuentas por Cobrar sea inferior al plazo promedio de Cuentas a pagar (que los clientes paguen en un plazo inferior al que la empresa se toma para pagar a sus acreedores).

8.4.- Instrumento para el análisis de los estados financieros, en Excel Financiero 2010.

Las Finanzas contemporáneas deben enfocarse hacia la creación de valor y la sostenibilidad de los negocios, de ahí que los nuevos proyectos en que se involucren deben ser generadores de valor; bajo este esquema cobra vital importancia el conocimiento en temas como: diagnóstico, matemática, estados financieros, etc.

Por su importancia en el ámbito empresarial, toma especial interés estudiar dichos conceptos para conseguir rapidez y precisión en el análisis y la forma más rápida de conseguir este objetivo es a través de la aplicación de finanzas utilizando una hoja electrónica como Microsoft Excel, pues ella proporciona una solución rápida y sencilla a las nuevas exigencias que se presentan en el mundo empresarial actual.

La sociedad del conocimiento y la información exigen que cada día nos familiaricemos y utilicemos las herramientas necesarias que dispone el Excel Financiero, esta herramienta que sirve para la construcción de modelos Financieros, queda mejor aun cuando es elaborado de forma que pueda ayudar a la evaluación y toma de decisiones rentables y generadoras de valor en las organizaciones.

Una aplicación en Excel, que puede contribuir al tema de análisis debe ser flexible en su programación, conteniendo básicamente aspectos que permitan, un análisis vertical, un análisis horizontal, cálculo del Estado de Origen y Aplicación de Fondos, cálculo de las Razones Financieras más básicas, análisis de situaciones financieras no tradicionales y demostraciones gráficas.

No hay patrones que dicten como hacer la programación de los instrumentos que servirán de soporte al análisis, basta con que estos funcionen con un grado de eficiencia que permita que la hoja de cálculo reaccione permitiendo lecturas que puedan ser analizadas con posterioridad.

8.4.1.- Matriz de hallazgos financieros

La Matriz de hallazgos financieros es una herramienta que ayuda a identificar los puntos de relevancia dentro del análisis que es practicado a los estados contables de una institución.

Ayudan a enfocar aquellos ítems a los que se les tendrá que poner principal atención, ya que puede señalar la prioridad o plazos en que deben ser atendidos los síntomas que señalan, es importante señalar que no todos los síntomas en una organización deben de ser atendidos de inmediato ni de forma simultánea, estos deberán de atenderse en orden de prioridad, hasta alcanzar un buen grado de atención y solución a los problemas.

Es bueno señalar que la construcción de una matriz de hallazgos financieros, se logra de forma sencilla, sin embargo debe de incorporar como mínimo los siguientes puntos:

- El problema financiero
- El impacto producido por el problema financiero
- Las potenciales causas del problema financiero
- Los datos que soportan el problema financiero

Nota: La redacción de todos y cada uno de los puntos debe de ser exhaustivo y no limitativo.

Un ejemplo práctico de una matriz de hallazgos financiero, lo podemos observar en el cuadro que sigue.

MATRIZ DE HALLAZGOS PARA EL INFORME FINANCIERO				
Utilice este formulario para documentar su análisis de la causa (s) por detrás de la situación actual del cliente.				
Items	Problema Financiero	Impacto	Causas (s)	Pruebas de apoyo
		<ul style="list-style-type: none"> ¿Cómo contribuye esto a la situación financiera global? 	¿Por qué es así? Continuar preguntando, ¿porqué? Hasta que llegue al verdadero problema	Qué datos se tienen para apoyar las conclusiones. Ejemplo informes Contables
1	La utilidad neta es baja, con pérdidas en un cierto año -3 y el año actual.	El ingreso neto es una medida económica que resume la diferencia entre la totalidad de los gastos incurridos, por una parte, y la renta recibida, por el otro. De este modo, se muestra la rentabilidad de la empresa. También es una buena medida de si la empresa está generando dinero en efectivo.	Hubo una pérdida neta en -3 Año. Entonces la utilidad neta aumentó durante dos años seguidos. Se dejó caer de nuevo con una pérdida neta en el año en curso a pesar de que Total ingresos está aumentando.	Declaración del Estado de Resultado, Ingresos netos, Gastos extraordinarios, Gastos, Informe de Gestión

8.4.2.- Redacción de un resumen ejecutivo

El Resumen Ejecutivo contiene el análisis de los resultados del trabajo ejecutado, expresando cuales son los puntos fuertes, débiles, así como los riesgos detectados en los análisis, debe ser una articulación concisa de los puntos claves que se encuentran durante y a la finalización del diagnóstico financiero.

Un resumen ejecutivo debe de incluir:

- Información relevante e importante.
- Debe de estar redactado apropiadamente, utilizando viñetas siempre que se pueda, para que el resumen sea más fácil de leer.
- Contar con links que permitan apoyarse al momento de la redacción del informe.

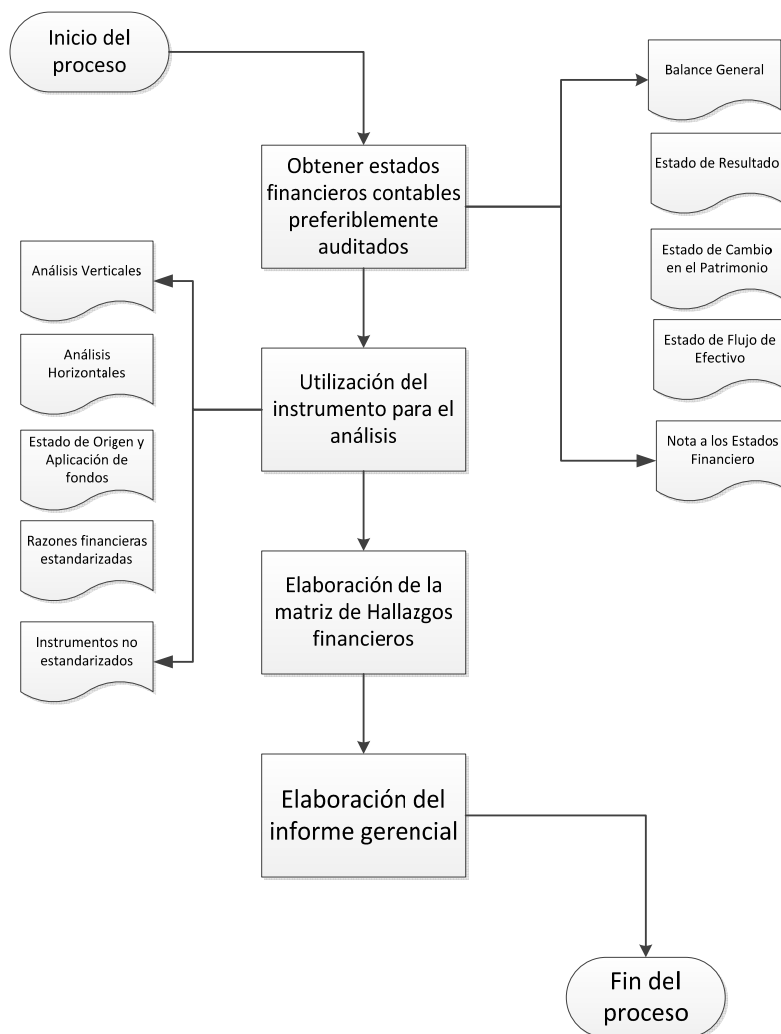
Como previsión y control de calidad el informe del Resumen Ejecutivo, debe ser revisado exhaustivamente por cada miembro del equipo redactor, si es que lo hubiera y si no pues deberá ser analizado por la persona que está encargada del análisis.

Normalmente el resumen ejecutivo se redacta en el orden en que están contruidos los estados financieros, iniciando por la Activo, seguido del Pasivo más el Capital y finalizando por el Estado de Pérdidas y Ganancias, luego las conclusiones derivadas del Estado de Origen y Aplicación de Fondos, hasta llegar al análisis de las razones financieras estandarizadas y los análisis no comunes.

9.- Análisis y discusión

9.1.- Diagrama propuesto para la metodología

DIAGRAMA SOBRE LA METODOLOGIA PARA LOS ANALISIS FINANCIEROS DE LOS ESTADOS CONTABLES



Primer paso:

El esquema que antecede, explica resumidamente lo que sería la propuesta metodológica del proceso de análisis financiero, se parte de contar con los estados financieros auditados por profesionales habilitados para ello, se espera de que en este proceso surjan los estados contables auditados, siendo estos, el Balance General Auditado, El Estado de Resultado Auditado, El Estado de

Cambio en el Patrimonio Auditado, el Flujo de Efectivo Auditado y las Notas correspondientes a los Estados Financieros.

Es importante señalar que se hace énfasis en los Estados Financieros Auditados debido a que se garantiza en gran medida, pero no con absoluta certeza que la información financiera ha sido preparada y proporcionada libre de errores y omisiones.

En los párrafos anteriores hemos señalado la preferencia de que estos estados contables sean auditados para que el proceso inicie con una solidez y confiabilidad en la información que será procesada, sin embargo también es importante señalar que el que los estados financieros no sean auditados, pues no sería una limitante severa como para no poder iniciar el proceso de análisis de los estados contables de cualquier entidad.

Segundo paso:

Se constituye en una variable importante en este proceso, el poder contar con una aplicación (cualquiera que esta sea), que logre realizar la entrada y la salida de la información que se desea, cuando hablamos de entrada de la información nos referimos exclusivamente a los estados contables que serán analizados, fundamentalmente estos son Balance General y Estado de Resultado, luego la salida de la información será aquella que se haya definido de previo a la construcción del instrumento, bien puede ser: Análisis Verticales, Análisis Horizontales, generación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos, las Razones Financieras, los Análisis no estandarizados y los métodos gráficos.

Podríamos asegurar que las aseveraciones y recomendaciones a las que podríamos llegar al final del proceso, depende de la fortaleza con que se haya construido el instrumento y de la información que este genere, se recomienda que esta aplicación sea construida en base a dos criterios, un criterio de programador y un criterio meramente contable.

Tercer paso:

La matriz de hallazgos es el documento que el analista deberá de redactar con la finalidad que se expongan todos aquellos puntos que se consideren relevantes y que afectan de alguna manera el desempeño financiero de la entidad.

Se recomienda que metodológicamente estos vayan siendo redactados en el orden de construcción de los Estados Contables, es decir que abordemos los aspectos encontrados en el Activo, Pasivo, Capital, Ingresos, Costos y Gastos, hasta llegar a los resultados.

Los elementos básicos que debe contener una matriz de hallazgos son los siguientes:

- Items
- Problema Financiero
- Impacto
- Causas
- Pruebas de apoyo

Es importante tener una columna de ítems consecutivos para determinar la cantidad de puntos de control enfocados en la matriz de hallazgos financieros, una matriz con abundantes puntos, acusa una problemática severa desde ese punto de vista.

El problema financiero es el tratar de describir de forma altamente técnica, pero que esté revestida de puntualidad de lo que se quiere enfocar, para que el lector no tenga problema alguno de la interpretación y asimilación de lo que se propone como principal problema en el punto enfocado.

Redactar el impacto, es tratar por parte del analista expresar el grado de responsabilidad que tiene cada punto en la situación global de problema financiero total, por lo tanto podemos concluir que existirán elementos de mayor y de menor impacto.

Las causas que provocan el problema financiero, también deben de ser plenamente identificadas, debido que si estas están identificadas muy puntuales y de forma concreta, permitirá al analista en conjunto con la administración proponer todos los cursos de acción que están llamados a corregir determinadas situaciones a favor de la entidad que está siendo debidamente analizada.

Pruebas de apoyo, pueden perfectamente ser expuestas las razones derivadas del análisis financiero, si se tienen razones financieras que son los promedios industriales, estas pruebas de apoyo tendrán una fuerte calidad, ya que estaríamos comparando los resultados obtenidos contra las mejores prácticas industriales del medio, donde se encuentra ubicada la entidad que ha estado sujeta al análisis financiero.

Cuarto paso:

La redacción del informe gerencial, se constituye en la última etapa de la metodología propuesta para los análisis financieros, este debe de enfocar las principales conclusiones a las que ha llegado el analista, tratando de enfocar aquellos elementos que de previo han sido identificados como los causantes de un pobre o deficiente desempeño financiero, luego de ello tendrán que ser redactadas la recomendaciones (estos son los cursos de acción), que debe de tomar la entidad para corregir toda la problemática señalada como la causas señaladas en su bajo desempeño financiero.

9.2.- Los estados financieros auditados

Los estados financieros son imágenes de la salud financiera y la rentabilidad de una empresa. Las empresas utilizan las auditorías para confirmar que la información que se presenta en sus estados financieros sea exacta y válida para el uso externo.

Se requiere que las empresas públicas tengan sus estados financieros auditados para proteger los intereses de los inversores y de las partes interesadas externas. A las empresas privadas generalmente no se les requiere

que tengan unos estados financieros auditados, a menos que esto sea requerido por los prestamistas o los bancos.

Los estados financieros auditados y no auditados contienen los mismos tipos de información financiera. Un auditor examina los datos financieros de la empresa y los métodos de información para determinar la exactitud y el cumplimiento de los principios de contabilidad generalmente aceptados. Si éstos cumplen con los estándares aceptables, el auditor adjunta un informe al respecto a los estados financieros de la empresa. Los estados financieros no auditados carecen de esta prueba y certificación. Las empresas utilizan los estados financieros no auditados para los informes internos, evitando el gasto de auditorías innecesarias.

Las normas internacionales de auditoría prevén todos los aspectos importantes relacionados con los servicios de auditoría que son efectuados por los auditores independientes o los despachos de auditoría, por lo tanto la información financiera de carácter estándar para los estados contables son los que se presentan a continuación:

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**
(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)
Índice a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2012

	<u>Página(s)</u>
<i>Informe de los auditores independientes</i>	1 - 2
<i>Estados financieros</i>	
Balance general consolidado	3
Estado consolidado de resultados integrales	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 57

Todos y cada uno de estos elementos tienen vital importancia, máxime las notas a los estados financieros que proveen información de incalculable valor para el tema de los análisis financieros, en las notas se explican situaciones que en los estados financieros como tales son imposibles de explicar.

9.3.- La aplicación en Excel para el análisis financiero

Para hacer un análisis financiero eficiente y eficaz, se debe contar con una hoja de cálculo que nos permita de forma estandarizada hacer los cálculos necesarios para poder luego ser interpretados para tomar las decisiones o cursos de acción que sean necesarios, para ello expondremos la hoja de cálculo que proponemos para realizar los análisis, estos son fundamentalmente los siguientes:

- Análisis verticales
- Análisis horizontales
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Razones Financieras
- Análisis no estandarizados.

Primera parte del Balance General

	Análisis Verticales						Análisis Horizontales			
	AÑO 1	%	AÑO 2	%	AÑO 3	%	Diferencia Año 2 - Año 1	%	Diferencia Año 3 - Año 2	%
Activo										
Activo Circulante:										
Caja										
Bancos										
Inversiones temporales										
Cuentas por cobrar										
Menos: Estimación para cuentas incobrables										
Inventarios										
Impuestos pagados por adelantado										
Total del Activo Circulante										
Activo Fijo:										
Propiedad, Planta y Equipo										
Menos: Depreciación Acumulada										
Propiedad, Planta y Equipo (Neto)										
Total Activos										

La imagen que presentamos a continuación servirá para ingresar los datos de la primera parte del Balance, las celdas que aparecen en amarillo deberán ser alimentados con información, en esta primera parte se harán los cálculos correspondientes de la composición vertical y en análisis de tendencias tanto de forma absolutas y relativas, estos datos se aprovechan para que se pueda generar la información del estado de origen y aplicación de fondos.

Segunda parte del Balance General

Pasivo													
Pasivo Circulante													
Proveedores													
Otras cuentas por pagar													
Impuestos acumulados por pagar													
Dividendos por pagar													
Prestaciones sociales por pagar													
Préstamos por pagar a corto plazo													
Total pasivo circulante													
Pasivo fijo													
Préstamos por pagar a largo plazo													
Indemnizaciones por pagar													
Total pasivo fijo													
Total pasivo													
Capital Contable													
Capital Social													
Utilidades Retenidas													
Total capital contable													
Total pasivo más capital													

Al igual que en la primera parte del Balance General, esta hoja está diseñada para calcular el análisis de composición y el análisis de tendencia tanto de forma absoluta y de forma relativa, y al igual que la primera parte del balance con las diferencias obtenidas, se obtienen los datos necesarios para el estado de origen y aplicación de fondos.

Es importante explicar que en análisis vertical se toma como el 100% el total de activo y el total del pasivo más capital, para determinar así cual es la composición de las cuentas y de los subgrupos con relación a este total.

El Estado de Resultados

	ANALISIS DE COMPOSICION						ANALISIS DE TENDENCIA			
	Año 1	%	Año 2	%	Año 3	%	Del año 2 al 1	%	Del año 3 al 2	%
Ventas										
Ventas de Contado										
Ventas de Crédito										
Menos: Costo de ventas										
Utilidad bruta										
Menos: Gastos de Operación										
Gastos de Ventas										
Gastos de Administración										
Gastos de Depreciación										
utilidad de operación										
Carga financiera										
Utilidad antes de impuestos										
Impuesto sobre la renta 30%										
Utilidad Neta después de IR										

El Estado de Resultados, se debe de analizar de forma vertical, esto con el propósito de analizar todos los componentes de este estado con respecto al total de las ventas que representan el 100%, por ejemplo siendo así tendríamos que dividir el valor del costo de ventas entre el valor total de las ventas, el resultado lo debemos interpretar como el porcentaje representativo del valor

del costo de ventas con respecto al total de ventas, debiéndose proceder de igual forma para todos los componentes del Estado de Resultado,

El estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Estado de origen y aplicación de fondos							
Año 2 - Año 1							
ORIGENES		Córdobas	%	APLICACIONES		Córdobas	%
Resultado del Ejercicio		0.00	0.00%	Resultado del Ejercicio		0.00	0.00%
Cambios en la depreciación		0.00	0.00%	Cambios en la depreciación		0.00	0.00%
Cambios en las cuentas del A.Circulante		0.00	0.00%	Cambios en las cuentas del A.Circulante		0.00	0.00%
Cambios en las cuentas del A. Fijo		0.00	0.00%	Cambios en las cuentas del A. Fijo		0.00	0.00%
Cambios en las cuentas del P. Circulante		0.00	0.00%	Cambios en las cuentas del P. Circulante		0.00	0.00%
Cambios en las cuentas del P. Fijo		0.00	0.00%	Cambios en las cuentas del P. Fijo		0.00	0.00%
Cambios en las cuentas de Capital		0.00	0.00%	Cambios en las cuentas de Capital		0.00	0.00%
Total de los orígenes		0.00	0.00%	Total de las aplicaciones		0.00	0%

La aplicación es capaz de elaborar el Estado de Origen y Aplicación de fondos, esto se logra a partir de las diferencias entre los balances, un año de estudio contra un año base, aplicándose las siguientes reglas:

- Si el activo aumenta es una aplicación de fondos.
- Si el activo disminuye es un origen de fondos.
- Si el pasivo y el capital aumentan es un origen de fondos
- Si el pasivo y el capital disminuyen es una aplicación de fondos.

Posterior a determinar los orígenes y aplicaciones de fondos se analiza en términos porcentuales para poder elaborar el informe gerencial que es fundamental para interpretar que pasó con los fondos de la empresa en el período analizado.

Cuadro para el cálculo de las razones financieras

RAZONES FINANCIERAS ESTANDARES			
RAZONES DE LIQUIDEZ			
Nombre de la razón	Año 1	Año 2	Año 3
1.- Razón Circulante			
2.- Razón prueba amarga o Razón Rápida			
3.- Capital de Trabajo			
ADMINISTRACIÓN DE DEUDAS			
Nombre de la razón	Año 1	Año 2	Año 3
1.- Razón de Endeudamiento			
2.- Rotación de interés ganado			
RENTABILIDAD			
Nombre de la razón	Año 1	Año 2	Año 3
1.- Margen de Utilidad sobre ventas			
2.- Rendimiento sobre los activos totales			
3.- Rendimiento sobre el capital contable común			
ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS			
Nombre de la razón	Año 1	Año 2	Año 3
1.- Rotación de Inventarios			
2.- Rotación de los activos fijos			
3.- Rotación de los activos totales			
4.- Días de venta pendientes de cobro			

La salida esperada y que se debe generar de forma simultánea para las razones financieras, se realiza en cuatro grupos que son los siguientes:

- Razones de liquidez
- Administración de deudas
- Rentabilidad
- Administración de activos

Son 12 las razones en total, sin embargo son las razones más comunes que pueden llegar a contribuir de forma decidida a los análisis financieros.

Análisis no estandarizados como Dupont y Z de Altman

HERRAMIENTAS NO TRADICIONALES				
Análisis Dupont y Z de Altman				
		AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3
Análisis Dupont				
Modelo B de Z		0.00	0.00	0.00
Resultado A				
Resultado B				
		QUIEBRA	QUIEBRA	QUIEBRA

En esta misma hoja se calcula los resultados del medidor de desempeño con Dupont, así como el predictor de quiebra denominado como Z de Altman, la aplicación es capaz de calcular los resultados tanto para el modelo A, como para el modelo B, entendiéndose que el primero es para las industrias manufactureras y el segundo modelo para las empresas comercial.

Base material para las razones financieras y las no estandarizadas.

MODELOS DE PREDICCIÓN DE LA SOLVENCIA EMPRESARIAL					
MODELOS A Y B DE Z DE ALTMAN					
Modelo A de Z (Empresas manufactureras)					
Modelo B de Z (Empresas no manufactureras)					
Donde:					
AC =	Activo Circulante				
PC =	Pasivo Circulante				
AT =	Activo Total				
UR =	Utilidades retenidas				
UAI =	Utilidad antes de impuestos				
Para calcular DUPONT					
Margen de utilidad sobre ventas X Rotación de los Activos Totales					

Lo anteriormente descrito forma parte de la base material utilizada en la programación de los instrumentos no estandarizados, son estos el modelo A y B de Z de Altman y la fórmula para calcular Dupont.

Base para las razones financieras.

RAZONES FINANCIERAS ESTANDARIZADAS			
RAZONES DE LIQUIDEZ			
Razón Circulante=		Activo Circulante	Pasivo Circulante
Razón Rápida =		Activos Circulantes - Inventarios	Pasivos Circulantes
Capital de Trabajo =		Activo Corriente - Pasivo Corriente	
ADMINISTRACION DE DEUDAS			
Razón de Endeudamiento =		Deudas totales	Activos totales
Rotación del Interés ganado =		UAII	Cargos por intereses
RENTABILIDAD			
Margen de Utilidad sobre ventas =		Utilidad Neta	Ventas
Rendimiento sobre los activos totales =		Utilidad Neta	Activos Totales
Rendimiento sobre el capital contable común =		Utilidad Neta	Capital Contable Común
ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS			
Rotación del Inventario =		Costo de Ventas	Inventarios
Rotación de los Activos Fijos =		Ventas	Activos fijos netos
Rotación de los Activos Totales =		Ventas	Activos Totales

La base material para el cálculo de las razones financieras, se exponen en el cuadro que antecede, utilizando la teoría escrita se programaron las correspondientes hojas de cálculo.

9.3.1.- Cómo funciona el instrumento de Excel.

Procedimiento para trabajar los análisis verticales y horizontales.

1.- Cargar el archivo “Análisis Verticales y Horizontales Plataforma”

Aparecerá el mensaje “Este libro contiene vínculos a otros orígenes de datos”, usted debe presionar la pestaña “No actualizar”.

Luego de ello, el libro estará listo para recibir los datos bajo la metodología que se indica.

Para iniciar a utilizar la aplicación se deben de tener a la disposición los Estados Financieros (**Balance General o Estado de Situación y el Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultado**) del año 1 – 2 3.-

Los análisis verticales tienen como propósito el determinar la composición de las cuentas más relevantes, y el análisis horizontal tiene como finalidad, medir el crecimiento o decrecimiento que de forma comparativa resultare de las cuentas contables examinadas.

Una diferencia importante es que el análisis vertical se hace solamente de forma relativa y el horizontal se hace de forma absoluta y también relativa.

Un dato importante a tomar en consideración es el siguiente procedimiento:

Por ejemplo: Si tenemos la cuenta de Caja que tiene C\$20,000.00 y el Total del Activo es C\$100,000.00, **entonces se divide C\$20,000.00 entre C\$100,000.00 y eso nos daría como resultado el 20%**, una interpretación rápida de ese resultado sería que de cada córdoba invertido en el activo total, veinte centavos están representados por la cuenta de caja, así de esa forma se procede con el resto de cuentas del activo, hasta lograr los datos particulares de cada una de las cuentas.

Debemos de recordar que la fórmula general del Balance o Estado de Situación es

$$A = P + C$$

Eso quiere decir que el Activo es el 100% y el Pasivo y Capital también el 100%.

El pasivo y el capital es la contraparte del total del Activo, por lo tanto también representa el 100% y los análisis deberán hacerse en base a ese total.

Por ejemplo para sacar la representación porcentual de la cuenta de proveedores, debemos de dividir ese valor entre el total del Pasivo más el Capital.

Los resultados porcentuales deben aparecer en las celdas adyacentes a los valores absolutos de todas y cada una de las cuentas.

El Balance General o Estado de Situación, tiene su propia metodología para el análisis vertical, la cual es explicada y que se basa indiscutiblemente en la fórmula.

$$A = P + C$$

El Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultado se analiza de forma vertical con una metodología diferente, si en el Balance General o Estado de situación el 100% es representado por el Activo total o por la suma del Pasivo más Capital, el Estado de Resultado se analiza en base a sus ventas o ingresos totales, los cuales representan o significan el 100%, de tal forma que si el costo de venta tiene un valor de C\$75,000.00 y las ventas totales son C\$100,000.00, **se divide C\$75,000.00 entre C\$100,000.00, dando como resultado 75%**, eso significa que de cada córdoba vendido, setenta y cinco centavos son necesarios para el costo de los vendido.

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1									
2									
3									
				ANALISIS DE COMPOSICION					
4				2007	%	2008	%	2009	%
5	Ventas			0.00		0.00		0.00	
6	Ventas de Contado								
7	Ventas de Crédito								
8									
9	Menos: Costo de ventas								
10	Utilidad bruta			0.00		0.00		0.00	
11									
12	Menos: Gastos de Operación			0.00		0.00		0.00	
13	Gastos de Ventas								
14	Gastos de Administración								
15	Gastos de Depreciación								
16	utilidad de operación			0.00		0.00		0.00	
17									
18	Carga financiera								
19									
20	Utilidad antes de impuestos			0.00		0.00		0.00	
21									
22	Impuesto sobre la renta 30%			0.00		0.00		0.00	
23									
24	Utilidad Neta después de IR			0.00		0.00		0.00	

En las celdas de color amarillo deberán de digitarse los valores que componen el Estado de Resultado, debiendo de recordar que todos los análisis deberán ser en base a ventas en un 100%.

Instrucciones para programar los resultados del Balance General:

La base fundamental para la programación de los instrumentos está realizado en base a funciones lógicas, este tipo de funciones son la respuesta adecuada a la mayoría de los problemas que puede tener un estudiante de finanzas o un contador para volver más eficiente su trabajo imprimiéndole sin duda alguna mayor eficiencia y eficacia a los procesos.

Hemos de insistir que antes de iniciar la programación de un instrumento sobre todo cuando vamos a utilizar funciones lógicas es escribir la programación en español y luego transformar esta escritura a programación lógica.

Sugerencias de programación para los análisis verticales del Balance General

Es importante tener presente que para tener el resultado de composición de la cuenta de caja en el año 1 (**resultado debe expresarse en la celda F6**) se logra con la operación de dividir **E6/E20**, recordando anclar la celda **E20**, la representación anclada es **\$E\$20**, sin embargo cuando haremos la fórmula

hacia abajo hasta llegar al Activo Total, esta acción produciría una serie de datos que no son deseables, como simples ceros u operaciones que indican que se está dividiendo entre cero, **que sugerimos entonces**, que en F6 se calcule el porcentaje de acuerdo a la siguiente función lógica de programación: **si la celda de la cuenta es blanca entonces que el resultado lo ponga blanco, si el total del activo es cero, entonces que también el resultado lo ponga blanco y sino que haga el cálculo dividiendo la cuenta del activo entre el activo total de forma anclada**, esto lo podemos transferir a la siguiente función lógica.

=+SI(E6="", "", SI(\$E\$20=0, "", E6/\$E\$20))

Cuando en **F6** haya introducido la fórmula sugerida se jala hasta **F20**, de la misma forma y bajo la misma lógica debemos de proceder con los cálculos verticales para los años **2** y **3**, teniendo en consideración que cuando se vayan a calcular estos porcentajes ya los datos de los balances estarán en otras celdas.

Dado que para calcular los porcentajes del pasivo y capital debe de obedecer a la misma lógica de programación, se procede a dar el ejemplo de cómo calcular el porcentaje de la cuenta de proveedores del año **1**, este valor relativo debe expresarse en la celda **F25**, la función lógica es la que presentamos en la siguiente línea.

=+SI(E25="", "", SI(\$E\$43=0, "", E25/\$E\$43))

En lenguaje común esta expresión lógica indica que si la cuenta de Proveedores es blanca entonces que el resultado sea devuelto blanco, que si el total del pasivo más el capital es cero, entonces que el resultado devuelto sea blanco y que si no sucede ninguna de los argumentos planteados que efectúe una división o cociente entre la cuenta de proveedores y el total del pasivo más el capital, celda que debe estar anclada para evitar que cuando la fórmula se jale desde **F25** hasta **F43**, se asegure que todos estos cálculos van a tener como base el total del Pasivo más el Capital.

Sugerencias de programación para los análisis horizontales del Balance General:

Para calcular el crecimiento o decrecimiento de una cuenta de forma comparativa debemos de tomar en consideración que hay que realizar una comparación entre el año de los datos estudiados y el año base, el año estudiado sería el año mayor y el año base el año menor.

Con una simple operación de sustracción podríamos lograr el resultado esperado, por ejemplo, para calcular la variación de la cuenta de caja del **Año 2** Vs **Año 1**, se debe hacer en la celda **K6** mediante la fórmula **G6-E6**, sin embargo vamos a sugerir que para el cálculo de estas diferencias utilicemos la fórmula lógica que presentamos:

=+SI(E6="", "", G6-E6)

En lenguaje común esto quiere decir que si el año base es blanco que el resultado de la operación sea blanco y que si es lo contrario que efectúe la correspondiente operación de sustracción.

Es importante mencionar señalar que en la hoja hay varios cálculos que realizar de forma similar y que en estamos incluyendo una muestra de programación para que pueda ser utilizada en donde existan esas similitudes.

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	
1														
2														
3														
					ANALISIS DE COMPOSICION						ANALISIS DE TENDENCIA			
4					2007	%	2008	%	2009	%	Del 2007 al 2008	%	Del 2008 al 2009	%
5	Ventas				0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
6	Ventas de Contado													
7	Ventas de Crédito													
8														
9	Menos: Costo de ventas													
10	Utilidad bruta				0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
11														
12	Menos: Gastos de Operación				0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
13	Gastos de Ventas													
14	Gastos de Administración													
15	Gastos de Depreciación													
16	utilidad de operación				0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
17														
18	Carga financiera													
19														
20	Utilidad antes de impuestos				0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
21														
22	Impuesto sobre la renta 30%				0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
23														
24	Utilidad Neta después de IR				0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	

Sugerencias de programación para los análisis verticales del Estado de Resultados:

Los datos resultantes de los análisis verticales del Estado de Resultado, van en las columnas **E – G – I**, aquí los cálculos tienen una base diferente ya que las ventas o ingresos totales se constituyen en la base del análisis, su valor representará siempre el 100%, al igual que lo explicado anteriormente podríamos lograr los resultados.

Mediante una fórmula simple como **D5/\$D\$5**, sin embargo cuando es halada hacia abajo hasta *llegar a la Utilidad Neta después del IR, se producirán como resultados algunos ceros o datos que no son deseables.*

En todo caso la fórmula que estamos sugiriendo para lograr los cálculos y que no se produzcan esos datos indeseables es la que detallamos a continuación:

=+SI(D5="", "", SI(\$D\$5=0, "", D5/\$D\$5))

La programación de la fórmula lógica que antecede expresa lo siguiente: si el dato de las ventas o ingresos totales es blanco, entonces que me devuelva un dato blanco, si las ventas totales es cero, entonces blanco y sino que se efectúe el cociente de las ventas en sí mismas, es importante que el denominador de este cociente esté anclado, para que cuando se jale la fórmula siempre el denominador sea la celda **D5**.

Sugerencias de programación para los análisis horizontales del Estado de Resultado:

Al igual que el análisis de tendencia para medir o determinar las variaciones entre cuentas contables del Balance General, se procede con el Estado de Resultados, siempre existirá un año de estudio y un año base, el año de estudio es el mayor y el año base el menor.

En el caso del ejercicio los resultados de tendencias deben de exponerse en la columna **J**, para medir la variación absoluta de las ventas del año **2008** Vs. **2007**, lo podríamos hacer mediante la siguiente fórmula simple: **F5-D5**, sin embargo produciría datos indeseables que hemos venido mencionando con anterioridad, es por ello que sugerimos que lo resolvamos mediante la siguiente propuesta:

=+SI(D5="", "", F5-D5)

Esta función lógica quiere decir que si las ventas están en blanco que el resultado sea blanco y que de lo contrario efectúe la resta de las ventas del año **2008** menos las ventas del año **2007**, esta programación puede ser utilizada para el resto del análisis horizontal.

Hasta aquí hemos hablado de obtener los cálculos absolutos, ahora detallaremos como hacer los cálculos, para ello sugerimos utilizar en la celda **K5** la siguiente función lógica.

=+SI(D5=0,"",SI(J5=0,"",J5/D5))

La diferencia es que aquí el cociente que está expresado por J5/D5 no va anclado, ya que cuando hablemos hacia abajo la fórmula, el D5 deberá convertirse en **D6 – D7** y así sucesivamente.

Sugerencias de programación para el cálculo de los orígenes y aplicaciones de fondos:

Para finalizar debemos dejar preparadas las condiciones para poder calcular el **Estado de Origen y Aplicación de Fondos**, este no es un estado contable, sin embargo para la ayuda de los análisis financieros es vital la información que proporciona, a la par de los balances comparativos se han creado las condiciones necesarias para poder lograrlo.

Para introducir y fijar el conocimiento expresaremos que este estado se logra por medio de las diferencias obtenidas en la comparación de los balances generales, de la comparación de las cuentas del **año 2 Vs año 1**, surgirán unas diferencias y de la comparación del **año 3 Vs año 2**, surgirán otras diferencias.

Es importante para poder programar el instrumento la comprensión de los siguientes principios:

- Si el activo disminuye es un origen de fondos, si aumenta es una aplicación de fondos.
- Si el pasivo disminuye es una aplicación de fondos, si aumenta es un origen de fondos.
- Si el capital disminuye es una aplicación de fondos, si aumenta es un origen de fondos.

Observación:

En la columna **P**, irán las siguientes expresiones: Aplicación, Origen o **N/A**, esto se logra mediante los principios señalados con anterioridad.

En la celda **P6**, y para expresar los cambios que se dan en el activo deberá ir la siguiente función lógica anidada.

=+SI(K6="","",SI(K6>0,"Aplicación",SI(K6<0,"Origen",SI(K6=0,"N/A",))))

En lenguaje común esta función lógica anidada quiere decir lo siguiente:

Si K6 (celda donde está expresada la variación de la cuenta de caja), es blanco entonces que ponga como resultado blanco, si **K6** o la diferencia es mayor a cero (mayor a cero quiere decir un número positivo), esto lo debemos de entender como un aumento y si es un aumento deberá poner Aplicación (observe que aplicación va entre comillas para que pueda ser reconocido en la función lógica), si **K6** es menor a cero, debe entenderse como negativo, entonces el resultado será un Origen, y si **K6**, es cero entonces dará como resultado un **N/A** (No aplica).

Esta fórmula lógica deberá exponerla en el rango de **P6 a P20**

Es importante señalar que este planteamiento lógico es válido para las cuentas del Activo Total.

Para el cálculo de las variaciones del lado del Pasivo más Capital, sugerimos utilizar la función lógica anidada:

=+SI(K25="","",SI(K25>0,"Origen",SI(K25<0,"Aplicación",SI(K25=0,"N/A",))))

En resumen si analizamos la función lógica se expresa que si el resultado es positivo entonces es un origen y si es negativo es aplicación, siendo todo lo contrario del tratamiento que se le da a las variaciones de las cuentas de Activo.

Finalmente en la columna **Q**, (de **Q6 a Q43**), debe de ir una función lógica que permita conservar los números positivos en positivos y convertir los números negativos en

1.1.- Reglas importantes a ser consideradas para el cálculo del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Para el activo

- Si el activo aumenta debe considerarse como una aplicación de fondos.
- Si el activo disminuye debe considerarse como un origen de fondos.

Para el pasivo

- Si el pasivo aumenta debe de considerarse como un origen de fondos.
- Si el pasivo disminuye debe de considerarse como una aplicación de fondos.

Para el Capital

- Si el capital aumenta debe de considerarse como un origen de fondos.
- Si el capital disminuye debe de considerarse como una aplicación de fondos.

Si observamos tanto el Pasivo y el Capital, tienen el mismo comportamiento eso debido a la siguiente fórmula que define el Estado de Situación:

$$A = P + C$$

Esto explica que si la fórmula del Estado de Situación, obedece a la expresión anterior, vemos que el activo es un término que se encuentra al lado izquierdo de la ecuación y el pasivo más capital al lado derecho, es por ello que pasivo y capital tienen exactamente el mismo comportamiento.

Lo que hemos explicado anteriormente, es la teoría básica para el cálculo del EOYAF, ahora trataremos de explicar el procedimiento para el cálculo en una hoja de Excel.

Para ello debemos de haber construido la primera parte de la tarea en la que elaboramos los estados financieros comparativos (Balances y Estados de Resultados),

A partir de la comparación de los Estados Financieros debemos de tener los datos que se necesitan para lograr la construcción del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Procedimiento para el cálculo del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Para lograr comprender la construcción del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Los balances comparativos deben de estar en la Hoja uno, los Estados de Resultados en la Hoja dos, Los Estados de Origen y Aplicación de Fondos deberán ir en la hoja tres.

En primer lugar debemos observar que el total de los orígenes deben ser igual al total de las aplicaciones.

En segundo lugar, vemos que al lado de los orígenes y al lado de las aplicaciones hay iguales conceptos, sin embargo si un concepto aparece afectado en los orígenes ya no saldrá afectado en las aplicaciones, esto es un punto de partida muy importante.

En tercer lugar deberemos considerar que este Estado de Origen, inicia con los resultados del ejercicio (si hubo ganancia, esta se constituye en un origen de fondos, **si hubo pérdida hay una aplicación de fondos**)

La fórmula que debe de ir en la celda **D5**, (donde van los orígenes), es la siguiente:

=+SI('Balances Generales'!P41="Origen",'Balances Generales'!Q41,0)

En lenguaje común esto quiero decir que nos vayamos a la hoja denominada Balances Generales y que si la celda **P41** es un origen, que ponga el resultado que aparece a la par en la celda **Q41**.

A la par en las aplicaciones en la celda **I5** (donde van las aplicaciones), deberemos digitar la siguiente fórmula:

=+SI('Balances Generales'!P41="Aplicación",'Balances Generales'!Q41,0)

Si observamos detenidamente la fórmula vemos que es exactamente igual, lo única que varía es que se indica que haga la diferencia entre un origen y una aplicación.

Después de esto, debemos incorporar las operaciones que no son salida de efectivo, en este caso particular nos referimos a las variaciones de la depreciación, por lo tanto en la celda D6, (al lado de los orígenes), debemos incorporar la siguiente fórmula:

=+SI('Balances Generales'!P17="Origen",'Balances Generales'!Q17,0)

Al lado de las aplicaciones usemos la siguiente fórmula:

=+SI('Balances Generales'!P17="Aplicación",'Balances Generales'!Q17,0)

Ahora para seguir con la construcción del Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se aconseja a seguir con el orden en que está construido el Balance General, en primer lugar tomar las diferencias globales del Activo Circulante, siguiendo por las diferencias globales del activo no circulante, luego se deberá trabajar con las diferencias globales del Pasivo circulante y Pasivo fijo, para finalmente trabajar las diferencias globales del Capital.

Para ello sugerimos la siguiente programación:

Para calcular si las variaciones del año de estudio contra el año base.

Para el Activo Circulante al lado de los orígenes usar:

=+SI('Balances Generales'!P13="Origen",'Balances Generales'!Q13,0)

Para el Activo Circulante al lado de las aplicaciones usar

=+SI('Balances Generales'!P13="Aplicación",'Balances Generales'!Q13,0)

Para el Activo no circulante o Activo al lado de los orígenes fijo deberemos usar:

=+SI('Balances Generales'!P16="Origen",'Balances Generales'!Q16,0)

Para el Activo no circulante o Activo fijo al lado de los orígenes deberemos usar:

=+SI('Balances Generales'!P16="Origen",'Balances Generales'!Q16,0)

Para el Activo no circulante o Activo fijo al lado de las aplicaciones deberemos usar:

=+SI('Balances Generales'!P16="Aplicación",'Balances Generales'!Q16,0)

Para el Pasivo circulante al lado de los orígenes deberemos utilizar:

=+SI('Balances Generales'!P31="Origen",'Balances Generales'!Q31,0)

Para el Pasivo circulante al lado de las aplicaciones deberemos utilizar:

=+SI('Balances Generales'!P31="Aplicación",'Balances Generales'!Q31,0)

Para el Pasivo no circulante al lado de los orígenes deberemos utilizar:

=+SI('Balances Generales'!P36="Origen",'Balances Generales'!Q36,0)

Para el Pasivo no circulante al lado de las aplicaciones deberemos utilizar:

=+SI('Balances Generales'!P36="Aplicación",'Balances Generales'!Q36,0)

Para el cambio en las cuentas de Capital al lado de los orígenes utilizaremos:

=+SI('Balances Generales'!P40="Origen",'Balances Generales'!Q40,0)

Para el cambio en las cuentas de Capital al lado de las aplicaciones utilizaremos:

=+SI('Balances Generales'!P40="Aplicación",'Balances Generales'!Q40,0)

Nota: Debe de calcularse los porcentajes, en este caso el total de los orígenes se constituye en el 100% y el total de las aplicaciones se constituye en la base del 100%, no explicaremos como calcular el porcentaje ya que la programación que se utiliza es la misma lógica utilizada para determinar los porcentajes de composición en los Balances y Estado de Resultados.

La suma del total de los orígenes es exactamente igual a la suma del total de las aplicaciones.

9.4.- Cálculo de las razones financieras

Las razones financieras son indicadores normalmente estandarizados que nos proporcionan información acerca de un buen, mal o regular desempeño de actividades de corte financiero y/o administrativo.

Se dividen en Razones de Liquidez, de Actividad, de Endeudamiento y de Rentabilidad, cada una de ellas informa por medio de índices cual es el desempeño financiero de una entidad, es importante señalar que estas razones por si solas no nos indican si una empresa tiene un buen o mal desempeño, el número resultado como tal puede ayudar a intuir si ésto es bueno o es malo, lo ideal es que exista un promedio industrial de desempeño contra el que pudiéramos confrontar el resultado obtenido.

9.4.1.- Razones de Liquidez

En el **año 1**, la Razón Circulante, la Razón prueba amarga o Razón Rápida y Capital de trabajo, se encuentran en la celda **B5 – B6 – B7**, el cálculo de la Razón Circulante es el cociente del Activo Circulante / Pasivo Circulante, expresado en programación se sugiere lo siguiente:

=+SI('Balances Generales'!E31=0,"",'Balances Generales'!E13/'Balances Generales'!E31)

Esta razón indica cuantas veces está contenido el pasivo circulante en el activo circulante, su resultado se expresa en términos absolutos.

Este mismo procedimiento debe utilizarse para los **años 2 y 3**.

Para programar el cálculo de la prueba del ácido o prueba amarga deberá ser calculada por:

=+SI('Balances Generales'!E31=0,"",'Balances Generales'!E13-'Balances Generales'!E11)'/Balances Generales'!E31)

Es una razón altamente parecida a la Razón Circulante, con la diferencia que del total del activo circulante se le resta la parte menos liquida la cual se constituyen los inventarios, luego de ello se puede dividir entre el pasivo circulante.

El capital de trabajo es la diferencia del activo circulante menos el pasivo circulante, está altamente ligada al resultado de la razón circulante, si esta razón es mayor a 1, entonces el capital de trabajo es positivo, se programa con la siguiente instrucción.

9.4.2.- Razones de Administración de Deudas.

Las razones de **Administración de Deudas** se expresan en términos relativos (de porcentaje y en términos absolutos o número de veces), siendo las principales la Razón de Endeudamiento y la Razón de Rotación de Interés ganado.

La **Razón de Endeudamiento** mide cuanto debemos en relación a lo que tenemos, este concepto se puede aplicar a la vida, ejemplo si tenemos 100 y debemos 50 de esos cien, entonces tenemos un nivel de deuda del 50% y se calcula dividiendo el total de la deuda entre lo que tenemos que es el activo.

En el campo empresarial la deuda total se considera como la suma del pasivo circulante más el pasivo fijo, la suma de ambos se denomina pasivo total, la representación de este valor se divide entre el activo total.

En la hoja de cálculo en **B12**, deberán usar la programación sugerida:

=+SI('Balances Generales'!E20=0,"",'Balances Generales'!E37/'Balances Generales'!E20)

Con esta sentencia mandamos a dividir el pasivo total entre el activo total del año 1, el resultado es expresado en términos porcentuales, lo mismo y bajo la misma lógica debe hacerse para los **años 2 y 3**.

La Razón del Interés Ganado, mide la capacidad de pago que tenemos en función de pagar la carga financiera con las utilidades antes de impuestos e intereses, entre mayor sea la rotación quiere decir que tenemos mayor capacidad para hacerle frente a la carga financiera la cual se deriva normalmente de tener deudas financieras bajo cualquier modalidad

La programación sugerida para lograr esto es la siguiente:

=+SI('Estados de Resultado'!D18=0,"",'Estados de Resultado'!D16/'Estados de Resultado'!D18)

Debe hacerse lo mismo para calcular los **años 2 y 3**.

En la siguiente imagen mostraremos las razones financieras que hacen falta por estudiar.

9.4.3.- Las Razones de Rentabilidad

Las razones de rentabilidad miden precisamente cuanto nos queda de ganancia sobre una base que puede ser el total de ventas en primer lugar y luego podemos tomar como base cualquier parámetro para medir esos resultados, las bases más comunes son los activos totales y medir cuanto nos queda de ganancia sobre el capital contable común.

Las tres razones son medidas en términos relativos o sea en términos de porcentaje, por ejemplo para medir el **Margen de Utilidad sobre ventas** en la celda **B18 del año 1** sugerimos la siguiente programación.

=+SI('Estados de Resultado'!D24=0,"",'Estados de Resultado'!D24/'Estados de Resultado'!D5)

Bajo la misma lógica deberemos programar los años 2 y 3.

Para medir el rendimiento sobre los activos totales, es decir se mide cuanta ganancia queda comparada contra la inversión total, esta inversión total debe considerarse como los **activos totales**.

Para ello sugerimos la siguiente programación que debe de ir en la celda **B19 del año 1**:

=+SI('Estados de Resultado'!D24=0,"",'Estados de Resultado'!D24/'Balances Generales'!E20)

El capital contable común, lo podemos entender como la diferencia aritmética del Activo Total menos el total de Pasivo, esto nos daría el valor que el inversionista tiene invertido en la empresa. En otras palabras mide cual es la ganancia en base a la inversión efectuada por el inversionista.

La programación para el año 1, va en la celda B20 y se sugiere lo siguiente:

=+SI('Estados de Resultado'!D24=0,"",'Estados de Resultado'!D24/'Balances Generales'!E42)

Lo mismo debe de hacerse para los años 2 y3,

9.4.4.- Razones de Administración de Activos.

Las Razones de Administración de Activos, miden actividad, pueden haber diversas, sin embargo las más importantes que podemos encontrar entre otras son: Rotación de Inventarios, Rotación de los Activos Fijos, Rotación de los Activos Totales y los días de venta pendientes de cobro.

Es indudable que cuando hablamos de rotación de inventarios podemos intuir que entre más alta sea la rotación, en la práctica eso se puede traducir a términos de mayor ganancia, en la hoja programable deberemos de calcular la rotación de los inventarios en la celda B25 del año 1, para lo cual sugerimos la siguiente programación:

=+SI('Balances Generales'!E11=0,"",'Estados de Resultado'!D9/'Balances Generales'!E11)

Esta expresión manda a dividir el total de costo de venta sobre el valor del inventario, en otras palabras el costo de venta acumula las veces en que vendemos el inventario de la compañía.

Las razones que miden la rotación de los activos totales y activos fijos netos, miden las veces que ésta inversión se transforma en ventas, ejemplo si vendemos C\$200.00 y tenemos una inversión en activo total de C\$100.00, la rotación es de 2 veces, si las ventas son los mismos C\$200.00 y el activo fijo neto es C\$50.00, entonces la rotación es de 4, por lo tanto podemos concluir que la rotación del activo total siempre será menor que el resultado de la rotación del activo fijo neto.

La programación sugerida para las celdas B26 y B27 y que deberán calcular la Rotación del Activo fijo y la Rotación del Activo Total son las que expresamos a continuación:

Para la Rotación de Activo fijo

Ventas / Activos

Para la Rotación del Activo total

Ventas netas / Activos totales promedio

La última razón de Administración de Activos que estudiaremos es los días de venta pendientes de cobro, es decir mide la cantidad de días en que la venta al crédito se transforma en efectivo.

El resultado de esta Razón que corresponde en el año 1 va en la celda B28, para resolver esto sugerimos la siguiente programación:

=+SI('Balances Generales'!E9=0,"",'Balances Generales'!E9/('Estados de Resultado'!D7/360))

Es importante recordar que debe de programarse el resultado para los años 2 y 3.

9.4.5.- La hoja oculta del instrumento

La hoja oculta del instrumento, sirve para alojar los dos Modelos de predicción de solvencia empresarial, se trata de Z de Altman en sus Modelos A y B, el modelo A es para empresas manufactures y el modelo B para empresas no manufactureras, cada uno de ellos se basa en modelos matemáticos – financieros que sirven para diagnosticar y predecir con cierta anticipación la solvencia financiera empresarial.

Para ello debemos de agregar una hoja al instrumento donde programaremos los dos instrumentos de cálculos (esta hoja la ocultaremos posteriormente, el usuario o el programador sabrá que es una fuente de información que será utilizada en una hoja posterior).

Esta hoja determina el valor total del Modelo Z de Altman tanto A como B.

Para que se tenga claro la programación de los instrumentos tome en consideración las siguientes abreviaturas:

Donde:			
AC =	Activo Circulante		
PC =	Pasivo Circulante		
AT =	Activo Total		
UR =	Utilidades retenidas		
UAI =	Utilidad antes de impuestos		

Programación para el modelo A

Veamos que el modelo A tiene 5 líneas para el año del año 1 al año 3.

Les propondremos la programación del año 1, para que en base a ello se puedan programar tanto el año 2 como el año 3.

Para la celda E4, proponemos la siguiente programación:

=+SI('Balances Generales'!E20=0,"",(0.717*('Balances Generales'!E13-'Balances Generales'!E31)'/Balances Generales'!E20))

Para la celda E5, proponemos la siguiente programación:

=+SI('Balances Generales'!E20=0,"",(0.847*('Balances Generales'!E41'/Balances Generales'!E20)))

Para la celda E6, proponemos la siguiente programación:

=+SI('Balances Generales'!E20=0,"",(3.107*('Estados de Resultado'!D20+'Estados de Resultado'!D18)'/Balances Generales'!E20))

Para la celda E7, proponemos la siguiente programación:

=+SI('Balances Generales'!E37=0,"",(0.42*('Balances Generales'!E42'/Balances Generales'!E37)))

Para la celda E8, proponemos la siguiente programación:

=+SI('Balances Generales'!E20=0,"",(0.998*('Estados de Resultado'!D5/'Balances Generales'!E20)))

Finalmente sume todos los resultados de E4 hasta a E8, luego programe bajo la misma lógica los años 2 y 3.

Programación del modelo B

El modelo B es un tanto diferente al modelo A, el modelo B es un predictor de quiebra empresarial para empresas no manufactureras, a diferencia del modelo A que si lo es.

Para el año 1, el modelo inicia su programación en la celda **E13** y finaliza en la celda **E16**.

En la celda **E13**, proponemos la siguiente programación:

=+SI('Balances Generales'!E20=0,"",(6.56*('Balances Generales'!E13-'Balances Generales'!E31)'/Balances Generales'!E20))

En la celda **E14** proponemos la siguiente programación:

=+SI('Balances Generales'!E20=0,"",(3.26*('Balances Generales'!E41/'Balances Generales'!E20)))

En la celda **E15**, proponemos la siguiente programación:

=+SI('Balances Generales'!E20=0,"",(6.72*('Estados de Resultado'!D20+'Estados de Resultado'!D18)'/Balances Generales'!E20))

En la celda **E16**, proponemos la siguiente programación:

=+SI('Balances Generales'!E37=0,"",(1.05*('Balances Generales'!E42/'Balances Generales'!E37)))

Finalmente sume todos los resultados de **E13** hasta a **E16**, luego programe bajo la misma lógica los años 2 y 3.

Dupont y Z de Altman

El sistema de análisis DuPont actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa; el sistema de análisis DuPont es el sistema empleado por la administración como un marco de referencia para el análisis de los estados financieros y para determinar la condición financiera de la compañía.

Programación del instrumento para Dupont

El resultado de Dupont del año 1, debe ir en la celda **C5**, y la programación sugerida es la siguiente:

=+SI('Razones Financieras'!B18="",",','Razones Financieras'!B18*'Razones Financieras'!B27)

Apoyado en esta programación propuesta, se puede terminar de programar los años 2 y 3.

Programación de Z de Altman

En primer lugar en **A7**, mediante una lista ingrese dos opciones una que diga Modelo A de Z y Modelo B de Z. que proporcione la oportunidad de escoger el modelo, ya sea A o B.

Para el año 1 en la celda **C7**, se programa una respuesta dicotómica, es decir que cuando en **A7** elija Modelo A o Modelo B, la respuesta tenga la capacidad de cambiar.

La programación sugerida es la siguiente:

=+SI(\$A\$7="Modelo A de Z",Oculto!E9,SI(\$A\$7="Modelo B de Z",Oculto!E17))

Luego a partir de allí, programe bajo el mismo principio el año 2 y el año 3.

El modelo A, obedece a los siguientes criterios:

Si $Z \geq 2.90$, la empresa no tendrá problemas de insolvencia en el futuro, si $Z \leq 1.23$, entonces es una empresa que de seguir así, en el futuro tendrá altas posibilidades de caer en insolvencia. Si el resultado de Z es de entre 1.24 y 2.89, se considera que la empresa se encuentra en una zona gris o no bien definida.

La programación sugerida es la siguiente:

En la celda C9, la programación sugerida es:

=+SI(Y(\$A\$7="Modelo A de Z",C7>=2.9),"OK", "")

En la celda C10, la programación sugerida es:

=+SI(Y(\$A\$7="Modelo A de Z",C7>1.23,C7<2.9),"INDEFINIDO", "")

En la celda C11, la programación sugerida es:

=+SI(Y(\$A\$7="Modelo A de Z",C7<=1.23),"QUIEBRA", "")

Para las celdas **C9-C10-C11**, debe incluir los siguientes formatos condicionales, si el resultado es OK, asócielo con un color verde, si el resultado es Indefinido, asócielo a un color amarillo, y finalmente si el resultado es Quiebra, asócielo a un color rojo.

En base a la programación que le hemos sugerido debe programar los años 2 y 3, haciendo uso de los mismos criterios.

El modelo B, obedece a los siguientes criterios:

Si $Z \geq 2.60$, la empresa no tendrá problemas de insolvencia en el futuro, si $Z \leq 1.10$, entonces es una empresa que de seguir así, en el futuro tendrá altas posibilidades de caer en insolvencia. Las empresas se ubicarán en una zona no bien definida, si el resultado de Z se encuentra entre 1.11 y 2.59

La programación sugerida para el modelo B, es la siguiente:

En la celda **C13**, sugerimos la programación:

=+SI(Y(\$A\$7="Modelo B de Z",C7>=2.6),"OK", "")

En la celda C14, sugerimos la programación:

=+SI(Y(\$A\$7="Modelo B de Z",C7>1.1,C7<2.6),"INDEFINIDO", "")

En la celda C15, sugerimos la programación:

=+SI(Y(\$A\$7="Modelo B de Z",C7<=1.1),"QUIEBRA", "")

Para las celdas **C13-C14-C15**, debe incluir los siguientes formatos condicionales, si el resultado es OK, asócielo con un color verde, si el resultado es Indefinido, asócielo a un color amarillo, y finalmente si el resultado es Quiebra, asócielo a un color rojo.

En base a la programación que le hemos sugerido debe programar los años 2 y 3, haciendo uso de los mismos criterios.

9.4.6- Consideraciones finales

El instrumento que hemos diseñado para que los participantes puedan programarlo, tiene dos propósitos fundamentales, uno de ellos es que se practique la programación indicada con la intención de que el alumno pueda aplicarlo en otros modelos financieros y otro de ellos es que se fijen algunos conocimientos básicos sobre la forma de analizar los estados financieros contables.

EL instrumento o libro de Excel, debe de llevar las siguientes hojas:

- **La primera Hoja será de presentación del alumno.**
- **La segunda Hoja se llamará Balances Generales**
- **La tercera Hoja se llamará Estados de Resultado**
- **La cuarta Hoja se llamará EOYAF**
- **La quinta Hoja se llamará Razones Financieras**
- **La sexta Hoja se llamará Oculta**
- **La séptima Hoja se llamará Dupont y Z**
- **La octava Hoja se llamará Base material.**

Nota en la hoja de Balances Generales en las celdas E44-G44-I44-k44-M44, debe de incluir validadores que muestren la cuadratura del Activo vs. El Pasivo más Capital.

9.5.- Redacción de la matriz de hallazgos financieros.

---SAMPLE DELIVERABLE---

Use this form to document your analysis of the cause(s) behind the client's current situation.

P&L Analysis				
#	Financial Issue(s) Asunto Financiero	Impact Impacto	Cause(s) Causa	Supporting Evidence Evidencias de soporte
1	Net income is low, with losses in Year -3 and the Current Year.	<p>Net income is an economic measure that summarizes the difference between all of the costs incurred, on the one hand, and the income received, on the other. Thus, it shows the company's profitability. It is also a good measure of whether the company is generating cash.</p> <p>A company's pre-tax income shows the effect that financial expenses and extraordinary expenses have on the bottom line.</p>	<p>There was a net loss in Year -3. Then net income rose for two years straight. It dropped again to a net loss in the Current Year despite the fact that Total Revenue is increasing.</p> <p>The loss in Year -3 stemmed from the increase production while the extraordinary expense tied to the bacteria problem and resulting lost product at a cost was enough to put the company at an overall loss for the Current Year.</p>	<p>P&L statement</p> <p>Net Income</p> <p>Extraordinary expenses /income</p> <p>Management Report explains the loss of product due to bacteria, Inventory Section.</p>

P&L Analysis				
#	Financial Issue(s) Asunto Financiero	Impact Impacto	Cause(s) Causa	Supporting Evidence Evidencias de soporte
2	<p>EBT:</p> <p>EBT fluctuates between positive and negative earnings during the period analyzed. It is negative in Year -3 and the Current Year.</p>	<p>In BBF's case, both of these costs are detracting from the company's profitability in the Current Year.</p>	<p>Financial expenses refer to the interest a company must pay to acquire funds. The company has several short-term loans. Financial expenses increase in accordance with the total amount of debt and the interest rate charged by lenders. BBF's short-term debt has more than doubled during the past four years and interest rates on the loans have increased. While loans help cash flow, the increased interest rates hurt profits.</p> <p>The extraordinary expense in the current year relates to the bacteria problem.</p>	<p>P&L, line 36 Financial expenses/income</p> <p>Balance Sheet</p> <p>line 50 Current bank debt</p> <p>line 54, Short-term debt</p> <p>Audit report (Note #9) includes a list of lenders and the interest rates.</p>

P&L Analysis				
#	Financial Issue(s) Asunto Financiero	Impact Impacto	Cause(s) Causa	Supporting Evidence Evidencias de soporte
3	<p>Total revenue more than doubled during the period analyzed, increasing steadily each year. While sales have doubled, Increase in inventory grew more than six-fold.</p> <p>Sales and inventory addressed below.</p>	<p>Revenue refers to a company's earnings from products and services before any costs or expenses are considered. Steady increases in revenue are a positive sign, if the increases are a result of increased sales.</p> <p>In BBF's case, however, increases in inventory are responsible for part of the increase in revenue.</p>	<p>BBF is earning revenue on their products and that revenue is increasing over time.</p> <p>***** *****</p> <p>BBF's sales are not keeping up with production—hence the increase in inventory.</p> <p>***** *****</p> <p>A relatively small amount of revenue comes from Grape Sales and Other revenue.</p>	<p>P&L statement, Total Revenue Increases in Inventory Other revenue Grape Sales Wine Sales Management Report, Sales section Provides detailed information of the budgeted grape sales vs. actual sales. Actual sales are not meeting targets.</p>

P&L Analysis				
#	Financial Issue(s) Asunto Financiero	Impact Impacto	Cause(s) Causa	Supporting Evidence Evidencias de soporte
4	Wine sales more than doubled during the past 4 years, but there has been an overall drop in wines sales as a percentage of total revenue.	Wine sales are rising in absolute terms. This is a positive sign. However, they are not growing as a percentage of net sales. Inventory is growing faster than wine sales are growing—this is problematic.	Although wine sales are growing in absolute terms, BBF’s actual sales are not meeting budgeted sales targets. In absolute terms, wine sales have risen each year. However, as a percentage of net sales, wine sales declined significantly from year -4 to year -3. They have risen each year since then, but are still well below the year -4 high. BBF is producing more wine than it is selling—this means that their growth in production that coincided with the land acquisition has not been entirely successful.	Management Report, Sales section Provides detailed information of the budgeted grape sales vs. actual sales. Actual sales are not meeting targets. P+L Statement, Wine Sales

P&L Analysis				
#	Asunto Financiero	Impacto	Causa	Evidencias de soporte
1	La utilidad neta es baja, con pérdidas en el año -3 y el año actual.	El ingreso neto es una medida económica que resume la diferencia entre la totalidad de los gastos incurridos, por una parte, y la renta recibida, por el otro. De este modo, se muestra la rentabilidad de la empresa. También es una buena medida de si la empresa está generando dinero en efectivo.	Hubo una pérdida neta en el año -3. Entonces la utilidad neta aumentó durante dos años seguidos. Se dejó caer de nuevo con una pérdida neta en el año en curso a pesar de que Total ingresos está aumentando. La pérdida en el año -3 derivó de la producción de aumento mientras que el gasto extraordinario ligado al problema bacterias y producto resultante perdido a un costo fue suficiente para poner a la compañía en una pérdida total para el año en curso.	P & L declaración ingresos netos. Gastos extraordinarios / ingreso Informe de Gestión explica la pérdida de producto debido a las bacterias. Sección Inventario

P&L Analysis				
#	Financial Issue(s) Asunto Financiero	Impact Impacto	Cause(s) Causa	Supporting Evidence Evidencias de soporte
2	EBT: EBT fluctuar entre positivo y negativo ganancias durante el ciclo analizado. Está negativo en Año 3 y año en curso.	Ingresos antes de impuestos de una empresa muestra el efecto que los gastos financieros y los gastos extraordinarios tienen en la línea inferior. En el caso de BBF, tanto de estos costos están en deterioro de la rentabilidad de la empresa	Los gastos financieros se refieren a los intereses de una empresa debe pagar para adquirir fondos. La compañía tiene varios préstamos a corto plazo. Los gastos financieros aumentan de acuerdo con el monto total de la deuda y la tasa de interés cobrada por los prestamistas.	P & L, línea 36 Gastos financieros / ingresos Balance Línea 50 de la deuda bancaria actual Línea 54, la deuda a corto plazo
3	Los ingresos totales en más del doble durante el período analizado, lo que aumenta de manera constante cada año. Mientras que las ventas se han duplicado, los bienes	Los ingresos se refieren a los ingresos de una empresa de productos y servicios antes de cualquier costo o gasto que se consideran. Los constantes aumentos en los ingresos son un signo positivo, si los incrementos son consecuencia	BBF está ganando ingresos en sus productos y que los ingresos están aumentando con el tiempo. Las ventas de BBF no se mantienen al día con la producción-de ahí el aumento en el inventario.	P & L declaración, ingresos Totales, aumento de Inventario. Otros ingresos Ventas de uvas Las ventas de vino

P&L Analysis				
#	Financial Issue(s) Asunto Financiero	Impact Impacto	Cause(s) Causa	Supporting Evidence Evidencias de soporte
	<p>crecieron y aumentaron más de seis veces</p> <p>Las ventas y el inventario</p>	<p>del aumento de las ventas.</p> <p>En el caso de BBF, sin embargo, los aumentos en el inventario son responsables de una parte del aumento de los ingresos.</p>	<p>Una cantidad relativamente pequeña de los ingresos proviene de ventas de uva y otros ingresos.</p>	<p>Informe de Gestión, sección de ventas, proporciona información detallada de las ventas de uva presupuestados frente a las ventas reales. Las ventas reales no están cumpliendo con los objetivos</p>

P&L Analysis				
#	Financial Issue(s) Asunto Financiero	Impact Impacto	Cause(s) Causa	Supporting Evidence Evidencias de soporte
4	Las ventas de vino en más del doble durante los últimos 4 años, pero no ha habido una caída global de vinos de ventas como porcentaje de los ingresos totales	Las ventas de vino están aumentando en términos absolutos. Esta es una señal positiva. Sin embargo, no están creciendo como porcentaje de las ventas netas. Inventario está creciendo más rápido que las ventas de vino están creciendo- esto es problemático.	Aunque las ventas de vino están creciendo en términos absolutos, las ventas reales de BBF no están cumpliendo con los objetivos de ventas presupuestadas. En términos absolutos, las ventas de vino han aumentado cada año. Sin embargo, como porcentaje de las ventas netas, las ventas de vino se redujeron significativamente en el año -4 -3. Han aumentado cada año desde entonces, pero todavía están muy por debajo de las ventas del año -4 que fueron altas. BBF	Informe de Gestión, sección Ventas y proveedores, proporciona información detallada de las ventas de uva presupuestados frente a las ventas reales. Las ventas reales no están cumpliendo con los objetivos P+L Estado de resultado de ventas de vinos.

P&L Analysis				
#	Financial Issue(s) Asunto Financiero	Impact Impacto	Cause(s) Causa	Supporting Evidence Evidencias de soporte
			<p>produce más vino que se vendía, esto significa que su crecimiento en la producción, que coincidió con la adquisición de tierras no ha sido del todo exitoso.</p>	

9.6.- Propuesta de redacción del resumen ejecutivo, redactado en Inglés.

EXECUTIVE SUMMARY

Sample Deliverable

Introduction

This document is a brief diagnosis of the financial situation at Bodegas Baronia de Falset, SA. As the result of our analysis of BBF's financial statements for the last 5 years (including the current year), we have reached the following conclusions.

Profit and Loss Statement.

Our analysis of the P&L shows the following trends:

1.- Total revenue: This item is composed of 4 sub-items: wine sales, grape sales, inventory differences and other revenue.

- Wine sales have increased steadily over the period under analysis. Specifically, wine sales have more than doubled, reaching 220% of the sales figure recorded in Year -4. This is a very positive sign.
- Grape sales show a marginal figure. The company acquired a new piece of land and has employed most of the grapes cultivated to produce their own wine, leaving only a marginal amount of grapes to be sold in the market.
- The item 'Other revenue' shows the income obtained from selling wine barrels that are discarded after three years of use.
- 'Increases in inventory' is an accounting adjustment that compensates the production cost incurred for products produced but not sold in the year. The significant amounts recorded for this figure over the period analyzed indicates that the company is producing more than they are selling.

Conclusions: Sales have grown significantly over the period and revenue is in good shape. The warning is that, although sales are growing fast, they are overproducing and inventories are being accumulated. The company should focus on aligning production and sales in the near future.

EBITDA. The gross operating margin has also grown steadily over the period. From Year -4 to Year -1 the margin grew as much as 220%, in keeping with sales. In the Current Year some very specific items caused EBITDA to decrease by almost 2 million euros. These items were the cost of grapes purchased, the sales discounts given to clients and other administrative costs.

The causes for the cost overruns on these items, and the subsequent reduction in EBITDA, were:

- Damage to own grapes from a hailstorm obliged BBF to buy grapes from external suppliers in a tight market. This meant paying a considerably higher price than was foreseen.
- Sales discounts. In order to move higher production volumes, the company has been giving very high discounts this year to promote sales.
- The other administrative costs correspond to consultancy and other services related to the analysis of and preparation for the opening of export markets.

These costs variations are well identified. The spike in the cost of grapes is not likely to reoccur in the future. The commercial discounts are management decisions which the client should address in the near future. The consultancy services have been high due to the client's focus on opening new export markets. The need for these services might be reduced as the new markets are up and running.

1. EBIT. This margin has been affected by significant increases in depreciation, especially in Year -3 when the heavy investment required to jumpstart growth plans hit the P&L before the new revenue from the increasing sales could compensate for it.
2. EBT. Financial costs have risen steadily over the period as the result of increasing debt and increases in the interest rates charged to service this debt.

In conclusion, we find that in general the core business of the company is working quite well, sales are increasing and EBITDA as well. However a very aggressive depreciation policy, the financial costs and an extraordinary cost incurred in the Current Year (the contamination of barrels by a bacteria and the subsequent write off) have resulted in losses.

With a small effort the company could return to profitability in Year 1.

Balance Sheet Statement

An analysis of the BBF's balance sheet quickly reveals that the company has a severe imbalance between the liquidity of its assets and the maturity of its liabilities, producing a cash crisis. The reasons for this are:

- The net working capital went negative in Year -3. Current liabilities jumped to 5,2 million Euros while current assets went down to 2,7 million Euros, leading to a clear imbalance. The increase in current liabilities was due to the use of the short term credit lines that the company had available. This credit was employed to pay for the investment in fixed assets.
- Obviously, both the liquidity ratio and the acid test deteriorated significantly with this imbalance.
- The debt equity ratio (1 in Year -4) showed a conservative financial position at the beginning of the period but has evolved to a more aggressive financial position in the Current Year, with a value of 2.
- The debt EBITDA ratio has shown stability over the period with improvement in Years -2 and -1 thanks to the healthy EBITDA results obtained by the company in those years.
- Both indicators, (debt/equity and debt/EBITDA ratios) show that the company has a financial position that will continue to be sustainable if it can generate positive economic results.

Final conclusions.

The company has a core business, producing and selling wines, that is growing and generating good margins. Losses in Year -3 and in the Current Year are easily explained and are not produced by adverse market conditions or production problems. Taking the company back to profitability should not be a problem in Year 1, when the effects of the hail storm and the extraordinary losses produced by the bacteria will not be repeated.

Short term investment and production plans have been too aggressive, and sales plans are unrealistic. The company had planned to grow from 400.000 bottles of wine produced and sold each year to almost 1.000.000. But in fact, while they are producing almost 1.000.000 bottles, they are only selling 720.000 and finished product inventories are piling up.

The balance between debt and equity is at the limit of what is considered reasonable, but sustainable. The company's principal financial problem is the maturity of short term debt and the logical concern of the bank with this unbalanced short term position.

We suggest a restructuring of debt, moving a significant part of short term debt into a long term loan (5 years). To negotiate this alternative with the bank the company needs to demonstrate a sound business plan and show that they are able to generate the cash needed to repay the debt and balance the cash and debt position. A financial planning exercise for the next 5 years will be necessary to convince the bank.

9.7.- Resumen ejecutivo, Muestra Disponible

Introducción

Este documento es un breve diagnóstico de la situación financiera en Bodegas Baronia de Falset, SA. Como resultado de nuestro análisis de los estados financieros de BBF de los últimos 5 años (incluyendo el año en curso), hemos llegado a las siguientes conclusiones.

De Pérdidas y Ganancias.

Nuestro análisis de la cuenta de resultados muestra las siguientes tendencias:

1 - Total de ingresos: Este artículo se compone de 4 subtemas: las ventas de vino, las ventas de la uva, las diferencias de inventario y otros ingresos.

- Las ventas de vino han aumentado de forma constante durante el período de análisis. En concreto, las ventas de vino han más que duplicado, alcanzando el 220% de la cifra de ventas registrada en el año -4. Esta es una señal muy positiva.
- Las ventas de uva muestran una figura marginal. La empresa adquirió un nuevo terreno y ha empleado la mayor parte de las uvas cultivadas para producir su propio vino, dejando sólo una cantidad marginal de uvas para ser vendidos en el mercado.

La partida Otros ingresos 'muestra los ingresos obtenidos por la venta de barriles de vino que se descartan después de tres años de uso.

- Los aumentos en el inventario" es un ajuste contable que compensa el costo de producción incurridos para los productos producidos pero no vendidos en el año. Las cantidades significativas registradas para esta cifra durante el período analizado indican que la empresa está produciendo más de lo que están vendiendo.

Conclusiones: Las ventas han crecido de manera significativa durante el período y los ingresos están en buena forma. La advertencia es que, aunque las ventas están creciendo rápidamente, se está sobre produciendo y los inventarios se están acumulando. La empresa debe centrarse en alinear la producción y las ventas en el futuro cercano.

EBITDA. El margen bruto de explotación también ha crecido de forma constante durante el período. De Año -4 a -1 Año el margen creció tanto como 220%, de acuerdo con las ventas. En el año en curso algunos artículos muy específicos causados EBITDA a disminuir en casi 2 millones de euros. Estos artículos fueron el costo de uvas compradas, los descuentos en las ventas dadas a los clientes y otros gastos administrativos.

Las causas para el exceso de gastos en estos artículos, y la consiguiente reducción en el EBITDA, fueron:

- El daño a la propiedad uvas de una granizada obligó BBF para comprar uvas de proveedores externos en un mercado apretado. Esto significa pagar un precio considerablemente más alto que se había previsto.
- Descuentos sobre ventas. Con el fin de mover mayores volúmenes de producción, la empresa ha estado dando descuentos muy altos este año para promover las ventas.
- Los otros gastos administrativos corresponden a consultoría y otros servicios relacionados con el análisis y la preparación para la apertura de mercados de exportación.

Estas variaciones de costos están bien identificadas. El aumento en el costo de la uva no es probable que vuelva a ocurrir en el futuro. Los descuentos comerciales se toman las decisiones de gestión que el cliente debe hacer frente en un futuro próximo.

Los servicios de consultoría han sido altos debido a la atención del cliente en la apertura de nuevos mercados de exportación. La necesidad de estos servicios podría ser reducido ya que los nuevos mercados están en funcionamiento.

1. EBIT. Este margen se ha visto afectado por un aumento significativo en la depreciación, especialmente en Año -3 cuando las fuertes inversiones necesarias para poner en marcha los planes de crecimiento alcanzó el P & L antes de los nuevos ingresos a partir de las crecientes ventas podría compensarlo.

2. EBT. Los gastos financieros han aumentado de forma constante durante el período que el resultado del aumento de la deuda y el aumento de las tasas de interés cobradas a servicio de esta deuda.

En conclusión, nos encontramos con que, en general, la actividad principal de la compañía está trabajando bastante bien, las ventas van en aumento y el EBITDA también. Sin embargo, una política de depreciación muy agresivo, los costos financieros y un extraordinario costo incurrido en el año en curso (la contaminación de barriles por una bacteria y la posterior amortizar) han resultado en pérdidas.

Con un pequeño esfuerzo de la compañía podría volver a la rentabilidad en el año 1.

Balance general

Un análisis de balance de la BBF revela rápidamente que la empresa tiene un grave desequilibrio entre la liquidez de sus activos y el vencimiento de sus pasivos, produciendo una crisis de liquidez. Las razones para esto son:

- El capital de trabajo neto fue negativo en el año -3. Los pasivos corrientes aumentaron a 5,2 millones de euros, mientras que los activos corrientes bajaron a 2,7 millones de euros, lo que lleva a un claro desequilibrio. El incremento en el pasivo

corriente se debió a la utilización de las líneas de crédito a corto plazo que la empresa tenía disponibles. Este crédito se utilizó para pagar la inversión en activos fijos.

- Obviamente, tanto el índice de liquidez y la prueba de fuego se deterioraron significativamente con este desequilibrio.
- El índice de capital de la deuda (1 en el año -4) mostró una posición financiera conservadora al inicio del período, pero ha evolucionado hasta una posición financiera más agresiva en el año en curso, con un valor de 2.
- El EBITDA de la deuda ha demostrado estabilidad durante el período con una mejoría en años -2 y -1 gracias a los resultados de EBITDA sanos obtenidos por la empresa en aquellos años.
- Ambos indicadores, (deuda / patrimonio y relaciones deuda / EBITDA) demostrar que la empresa tiene una posición financiera que seguirá siendo sostenible si puede generar resultados económicos positivos.

9.8.- Conclusiones finales.

La empresa cuenta con un núcleo de negocios, producción y venta de vinos, que está creciendo y generando buenos márgenes. Las pérdidas en el año -3 y en el año en curso se explican fácilmente y no se producen por las condiciones de mercado adversas o problemas de producción. Tomando la empresa de vuelta a la rentabilidad no debería ser un problema en el año 1, cuando no se repetirán los efectos de la tormenta de granizo y las pérdidas extraordinarias producidas por la bacteria.

Los planes de inversión y producción a corto plazo han sido demasiado agresivos, y los planes de ventas no son realistas. La compañía había planeado que crezca de 400.000 botellas de vino producidas y vendidas cada año a casi 1.000.000. Pero, de hecho, mientras que se están produciendo casi 1.000.000 botellas, que están vendiendo sólo 720.000 y los inventarios de productos terminados se acumulan.

El equilibrio entre la deuda y el capital está en el límite de lo que se considera razonable, pero sostenible. Problema financiero principal de la compañía es el vencimiento de la deuda a corto plazo y la preocupación lógica del banco con esta posición de desequilibrio a corto plazo.

Sugerimos una reestructuración de la deuda, pasando una parte significativa de la deuda a corto plazo en un préstamo a largo plazo (5 años). Para negociar esta alternativa con el banco de la empresa tiene que demostrar un buen plan de negocios y demostrar que son capaces de generar el dinero necesario para pagar la deuda y equilibrar el dinero en efectivo y deuda pública. Un ejercicio de planificación financiera para los próximos 5 años será necesario convencer al banco.

10.- Conclusiones

Como principales conclusiones podemos expresar que se creó una metodología que incorpora a nuestro juicio los principales instrumentos para poder realizar un análisis financiero bien estructurado, partiendo de la propuesta de las previsiones que deben de contemplarse alrededor de los Estados Contables, ya que dependiendo de la calidad en que estén estructurados y conformados estos Estados Contables, los resultados esperados son mayormente confiables, luego como secuencia lógica tendríamos que procesar la información en este caso se ha creado un instrumento para el proceso y posterior a ello existen dos instrumentos adicionales, el primero de estos es el resumen de los hallazgos por medio de una matriz que permite visualizar el problema encontrado, las posibles causas y las posibles soluciones, y finalmente el resumen ejecutivo para plasmar la información final.

Consideramos que la principal fortaleza de la propuesta metodológica es que estamos incorporando un instrumento de carácter estandarizado que sirva para imprimir de forma versátil con eficacia y eficiencia los resultados que se puedan obtener de los análisis correspondientes, esta es una aplicación en Excel, que puede procesar los análisis comunes como el vertical y el horizontal, las razones financieras más utilizadas, análisis Dupont y el predictor de quiebra para los modelos A y B inclusive.

11.- Recomendaciones

Es importante mencionar o señalar que las programaciones en Excel, son sustancialmente rígidas, con esta expresión queremos reflexionar que los Estados Financieros que deban ser analizados deben de ajustarse a la estructura que de previo ha sido concebida en la conformación del instrumento, el cual tiene su base fundamental en la estructuración correcta y adecuada de las expresiones lógicas, por lo tanto debemos suponer que cuando se va analizar un Estado Financiero, que sea distinto estructuralmente al diseño del instrumento no podrá ser utilizado, no quedando más camino o remedio que hacer los ajustes necesarios para adaptar el instrumento para los Estados Contables, por lo anteriormente señalado, recomendamos que el o los usuarios de este instrumento y de esta metodología debe medianamente manejar los aspectos básicos de Excel, para que así pueda realizar todos los ajustes necesarios cuando este así lo requiera.

12. Bibliografía

Gitman, Lawrence J. – Fundamentos de Administración Financiera.

Moreno, Joaquín – Las Finanzas en la Empresa. Información, Análisis, Recursos y Planeación.

Weston, Fred, Brigham, Eugene – Fundamentos Administración Financiera. Novena edición, Vols. I y II Editorial Mac Graw – Hill interamericana de México, 1995.