



Seminarios virtuales Miércoles del exportador

Análisis e interpretación de estados financieros

Lima, 19 de junio de 2024

Javier Pineda

Javier.pineda@billex.pe



BILLEX

Introducción

- Los estados financieros reflejan la realidad de una empresa.
- Balance General
- Estado de Ganancias y Pérdidas
- Flujo de efectivo

- Toma de decisiones gerenciales.
- Evaluación de acreedores.
- Pago de impuestos.

Objetivos del Análisis de Estados Financieros

- Predecir, comparar y evaluar los resultados de una empresa y sus flujos de caja
- Proporcionar información útil a inversionistas y acreedores.
- Evaluar el desempeño actual y pasado de una empresa.
- Identificar posibles situaciones de riesgo para una empresa.
- Tomar decisiones sobre la marcha futura del negocio.

Stakeholders



Balance General

Documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus activos, sus obligaciones o pasivos y su capital.

Estructura del Balance General

I. Activo

Activos de corto plazo

Activos de largo plazo

II. Pasivo

Pasivos de corto plazo

Pasivos de largo plazo

III. Patrimonio

Capital social

Utilidad/pérdida del ejercicio

Estructura del Balance General

Activo = Pasivo + Patrimonio

Estado de Ganancias y Pérdidas

Nos sirve para identificar si hemos obtenido resultados positivos (ganancias) o negativos (pérdidas) durante un período.

Hay tres importantes elementos que conforman este reporte financiero:

- Los ingresos
- Los costos
- Los gastos

Estructura de un Ganancias y Pérdidas

Ventas

(-) Costo de ventas

Utilidad Bruta

(-) Gastos de administración y de ventas

(-) Depreciación

Utilidad operativa

+ Ingresos financieros

(-) Egresos financieros

Utilidad antes de impuestos

(-) Impuesto a la renta

Utilidad neta

Análisis de Estados Financieros

- Ratios de actividad
- Ratios de liquidez
- Ratios de endeudamiento
- Ratios de rentabilidad

Ratios de actividad

- Promedio mensual de las ventas
 - $\text{Ventas del periodo} / \text{número de meses}$
- Variación en las ventas
 - $\text{Ventas del período actual} / \text{ventas del período anterior} - 1$

Ratios de Liquidez

- Capital de trabajo
 - Activo corriente – pasivo corriente
- Razón corriente
 - Activo corriente / Pasivo corriente
- Prueba ácida
 - Activo corriente – inventarios / pasivo corriente
- Período promedio de cobranzas
 - Cuentas por cobrar comerciales / Ventas * días
- Período promedio de pagos
 - Cuentas por pagar comerciales / Costo de ventas * días
- Rotación de inventarios
 - Inventarios / costo de ventas * días

Ratios de endeudamiento

- Apalancamiento total
 - $\text{Pasivo total} / \text{patrimonio}$
- Concentración de deuda en el corto plazo
 - $\text{Pasivo corriente} / \text{pasivo total}$
- Pasivo financiero
 - $\text{Pasivo financiero} / \text{pasivo total}$
- Pasivo financiero del ebitda
 - $\text{Pasivo financiero} / \text{Ebitda}$

Ratios de rentabilidad

- Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)
 - $\text{Resultados netos} / \text{patrimonio total}$
- Margen Bruto
 - $\text{Margen bruto} / \text{ventas totales}$
- Margen operativo
 - $\text{Margen operativo} / \text{ventas totales}$
- Margen neto
 - $\text{Margen neto} / \text{ventas totales}$

Caso

Empresa peruana exportadora
de prendas de vestir.

Balance General

RESUMEN FINANCIERO: EMPRESA TEXTILERA S.A.	Situación DIC 2015
ACTIVOS	miles soles
Efectivo y equivalente	997
Ctas por Cobrar Comerciales	57,379
Ctas por Cobrar Comerciales Relacionadas	17,982
Otras Cuentas por Cobrar a Relacionadas	108
Gastos pagados por anticipado	206
Inventarios	32,464
Otros activos ctes	10,170
Total Activo Corriente	119,306
Inmueble, Maquinaria y equipos, neto	166,302
Ctas por Cobrar Largo Plz Comerciales	
Ctas por Cobrar Largo Plz Com Relacionadas	
Ctas por Cobrar No Com Relacionadas	
Inversiones en valores	56,134
Intangibles	667
Otros activos no corrientes	
Total Activo No Corriente	223,103
Total Activo	342,409

PASIVO Y PATRIMONIO	miles soles
Sobregiros y préstamos bancarios	72,617
Parte corriente deuda de largo plazo	2,181
Ctas por Pagar comerciales terceros	14,877
Ctas por Pagar comerciales relacionadas	300
Ctas por Pagar No Comerciales a relacionadas	32
Impuestos por pagar	1,194
Otras Ctas por Pagar	5,879
Total Pasivo Corriente	97,080
Deuda Financiera LP	8,983
Impuestos y participaciones diferidas	37,216
Otras cuentas por pagar	
Total Pasivo No Cte	46,199
Total Pasivos	143,279
Capital social	92,452
Excedente de revaluación	
Ajustes de patrimonio	
Reserva Legal	9,045
Utilidades no distribuidas	95,431
Utilidad del ejercicio	2,202
Total Patrimonio	199,130
Total Pasivo & Patrimonio	342,409

Estado de Ganancias y Pérdidas

RESUMEN FINANCIERO: EMPRESA TEXTILERA S.A.	Auditado DIC 2015	
ESTADO DE RESULTADOS (MILES)	miles soles	
Ingresos	251,750	100%
Costo de Ventas	206,869	82.2%
UTILIDAD BRUTA	44,881	17.8%
Gastos de Ventas	20,357	8.1%
Gastos Administrativos	12,211	4.9%
UTILIDAD OPERATIVA	12,313	4.9%
Gastos financieros	5,972	2.4%
Ingresos financieros		
Otros ingresos		
Otros egresos	4,139	1.6%
Egresos extraordinarios		
Resultado antes del impuesto	2,202	0.9%
Impuesto a la renta		
Deducciones y participaciones		
UTILIDAD NETA	2,202	0.9%
Amortización y Depreciación del Ejercicio	4,247	

Análisis de Ratios Financieros

EMPRESA TEXTILERA S.A.	Auditado
RESUMEN FINANCIERO (SOLES)	DIC 2015
RATIOS DE ACTIVIDAD	
Promedio Mensual de Ventas (miles de soles)	20,979
Variación de Ventas Totales	4%
RATIOS DE LIQUIDEZ	
Capital de Trabajo (miles de soles)	22,226
Razón Corriente	1.23
Prueba ácida	0.79
Periodo Promedio de Cobro (días)	108
Rotación de Inventarios (días)	56
Período Promedio de Pagos (días)	26
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO	
Apalancamiento Total	0.72
Concentración de Deuda en el Corto Plazo	68%
Pasivo Financiero / Pasivo Total	57%
Pasivo Financiero / Ebitda	4.9
RATIOS DE RENTABILIDAD	
Rentabilidad Sobre Patrimonio (ROE)	1%
Margen Bruto	18%
Margen Operativo	5%
Margen Neto	1%
Margen EBITDA	7%

Estado de Ganancias y Pérdidas: 4 últimos años

RESUMEN FINANCIERO: EMPRESA TEXTILERA S.A.	Auditado DIC 2015		Auditado DIC 2014		Auditado DIC 2013		Auditado DIC 2012	
ESTADO DE RESULTADOS (MILES)	miles soles		miles soles		miles soles		miles soles	
Ingresos	251,750	100%	241,671	100%	273,832	100%	283,776	100%
Costo de Ventas	206,869	82.2%	208,787	86.4%	242,271	88.5%	253,826	89.4%
UTILIDAD BRUTA	44,881	17.8%	32,884	13.6%	31,561	11.5%	29,950	10.6%
Gastos de Ventas	20,357	8.1%	21,371	8.8%	21,126	7.7%	17,850	6.3%
Gastos Administrativos	12,211	4.9%	12,623	5.2%	13,398	4.9%	12,847	4.5%
UTILIDAD OPERATIVA	12,313	4.9%	-1,110	-0.5%	-2,963	-1.1%	-747	-0.3%
Gastos financieros	5,972	2.4%	5,236	2.2%	5,832	2.1%	4,639	1.6%
Ingresos financieros			1,538	0.6%	1,064	0.4%	777	0.3%
Otros ingresos			14,133	5.8%	15,477	5.7%	14,106	5.0%
Otros egresos	4,139	1.6%	7,131	3.0%	6,681	2.4%	2,895	1.0%
Egresos extraordinarios			1,339	0.6%	949	0.3%	1,075	0.4%
Resultado antes del impuesto	2,202	0.9%	855	0.4%	116	0.0%	5,527	2.0%
Impuesto a la renta					35		1,658	
Deducciones y participaciones								
UTILIDAD NETA	2,202	0.9%	855	0.4%	81	0.0%	3,869	1.4%
Amortización y Depreciación del Ejercicio	4,247		4,054		4,163		2347	

Análisis de Ratios Financieros: 4 últimos años

EMPRESA TEXTILERA S.A. RESUMEN FINANCIERO (SOLES)	Auditado DIC 2015	Auditado DIC 2014	Auditado DIC 2013	Auditado DIC 2018
RATIOS DE ACTIVIDAD				
Promedio Mensual de Ventas (miles de soles)	20,979	20,139	22,819	23,648
Variación de Ventas Totales	4%	-11.7%	-4%	
RATIOS DE LIQUIDEZ				
Capital de Trabajo (miles de soles)	22,226	19,014	14,989	23,748
Razón Corriente	1.23	1.18	1.15	1.23
Prueba ácida	0.79	0.77	0.67	0.65
Periodo Promedio de Cobro (días)	108	119	86	64
Rotación de Inventarios (días)	56	55	51	65
Período Promedio de Pagos (días)	26	28	29	19
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO				
Apalancamiento Total	0.72	0.78	0.65	0.95
Concentración de Deuda en el Corto Plazo	68%	70%	73%	90%
Pasivo Financiero / Pasivo Total	57%	58%	51%	60%
Pasivo Financiero / Ebitda	4.9	30.5	58.0	43.1
RATIOS DE RENTABILIDAD				
Rentabilidad Sobre Patrimonio (ROE)	1%	0%	0%	3%
Margen Bruto	18%	14%	12%	11%
Margen Operativo	5%	0%	-1%	0%
Margen Neto	1%	0%	0%	1%
Margen EBITDA	7%	1%	0%	1%

Opinión de la empresa

Actividad: Importante en volumen, decreciente y volátil.

Liquidez: adecuada aunque con largos ciclos de cobro.

Dependencia de las empresas relacionadas.

Endeudamiento. Bajo y con solvencia patrimonial. Principal acreedor son los bancos.

Rentabilidad. Débil con indicadores por mejorar.

Conclusiones

Se necesita evaluar de forma permanente la situación financiera del negocio y sus proyecciones.

Una adecuada evaluación de la situación financiera puede prevenir del riesgo de quiebra de una empresa.

No se necesita ser un experto, sí se necesita compromiso en hacerlo.



Seminarios virtuales Miércoles del exportador

Preguntas y respuestas

Javier Pineda

Javier.pineda@billex.pe



BILLEX