

Ponencia: Análisis rápido de balances



ANALISIS RÁPIDO DE BALANCES

Analiza cómo te ve el mercado y cómo es tu cliente

Dublino, profesor

ANALIZAR RÁPIDO



Dublino, profesor

¿ Para que necesitamos ANALIZAR RÁPIDO ?

- Ahora todo va “de rapidez, de velocidad”
- Para “poner en orden” y sintetizar nuestra cultura financiera, o lo que es mejor, nuestra visión global de conceptos.
- Para saber como nos ve el mercado
- Para analizar riesgos de clientes
- Para estudiar un partner, o una cooperación comercial que se nos ofrezca

Dublino, profesor

¿Qué es lo importante en el análisis ?

- Visión global
- Poseer datos de mercado y de competidores
- Tener visión de síntesis
- Capacidad analítica de lo importante
- Conocer la necesidad de, una vez establecida la diagnosis, prescribir "acción" para "reorientar" las velas

Dublino, profesor

FASES : VENER

- **V**alor empresa
 - Valor Contable
 - NAV
 - Good-Will (Fondo de Comercio)
- **E**stabilidad
 - Activos contra Pasivos
 - Valor contable de la empresa
- **N**egocio
 - Evolución cifras y calidad del negocio
- **E**ficiencia y Productividad
 - Evolución
- **R**entabilidad
 - Evolución y situación
- ¿ Conocemos datos del sector?

Dublino, profesor

FASES : VENER

- **V**alor de la empresa
 - Valor CONTABLE
 - NAV / GAV
 - Good Will – Fondo de Comercio
- Imagen de la empresa en el mercado

Dublino, profesor

FASES : VENER

- **E**stabilidad
 - Activos contra Pasivos
 - TESORERIA
 - ESTABILIDAD
 - CIRCULANTE (CORRIENTE)
 - APALANCAMIENTO

Dublino, profesor

FASES :
VENER

- **N**egocio
 - Evolución cifras y calidad del negocio
 - DATOS DE NEGOCIO

Dublino, profesor

FASES :
VENER

- **E**ficiencia y Productividad
 - Evolución

Dublino, profesor

FASES :
VENER

- **R**entabilidad
 - Evolución y situación

Dublino, profesor



CONCEPTOS PREVIOS..... Dublino, profesor

CONTABILIDAD

La Compañía : La Empresa
Motivos de la contabilidad



Lo básico de la contabilidad es el DEBE-HABER, pero casi nunca HAY

Dublino, profesor

¿Qué es Actividad Económica? ¿Para que sirve la contabilidad?

- La actividad económica se lleva a cabo básicamente, por la confluencia de conceptos, entre otros, como :
 - Satisfacer la demanda del mercado
 - Diseñar, Comprar, Producir, Comercializar
 - Cobrar y Pagar
- Para tener un control de todo esto, surge la Contabilidad, que informa de :
 - La gestión diaria efectuada
 - La visión de síntesis de los datos económicos y financieros:
 - Resultado de la gestión (mi posición económica) (¿Gano o pierdo pasta?)
 - Controlar mi tesorería
 - Conocer mi posición financiera, es decir lo que tengo y me deben (Activo), contra lo que debo (Pasivo)
 - Informar a terceras personas, que necesitan conocer mis datos (bancos, accionistas, mercado, etc.)
 - Cumplir con mis obligaciones legales con la Administración Pública en todos sus aspectos
 - Contabilidad Legalmente Obligada
 - Obligaciones tributarias
 - Obligaciones laborales y con la Seguridad Social
 - Me ayuda a tomar decisiones Y.....¿las tomo y las ejecuto.....?

Dublino, profesor

Definiciones

CONTABILIDAD.-

- Técnica que permite
 - Clasificar
 - Registrar y
 - Sintetizar
 - los hechos económicos de la actividad empresarial o profesional, en orden a obtener posteriormente información financiera, y facilitar la toma de decisiones.



PARTIDA DOBLE.-

- Método utilizado en los registros contables, mediante el cual, un hecho contable, implica AL MENOS, SIEMPRE, dos anotaciones en diferentes masas patrimoniales.
- Y por muchas anotaciones que haya, siempre sumara igual el DEBE y el HABER..... SIEMPRE..... 😊



Dublino, profesor

Solamente ciertas actividades, pueden acogerse. (MODULOS)

Persona jurídica:	ACTIVIDAD EMPRESARIAL		PROFESIONALES	
	ESTIMACION DIRECTA NORMAL	ESTIMACION DIRECTA SIMPLIFICADA	ESTIMACION DIRECTA NORMAL	ESTIMACION DIRECTA SIMPLIFICADA
LIBRO DIARIO	DIARIO			
INVENTARIOS Y CUENTAS ANUALES	INVENTARIOS			
LIBROS DEL IVA	IVA	IVA	IVA	IVA
LIBRO INGRESOS		INGRESOS	INGRESOS	INGRESOS
LIBRO DE COMPRAS Y GASTOS		GASTOS	GASTOS	GASTOS
LIBRO BIENES DE INVERSION		INVERSION	INVERSION	INVERSION
LIBRO PROVISIONES FONDOS Y SUPLIDOS			SUPLIDOS	SUPLIDOS
LIBRO MAYOR (practicamente necesario)	MAYOR			

Su actividad no está en ESTIMACION OBJETIVA o ESTIMACION DIRECTA AÑO ANTERIOR Neto de Negocios < 600.000 euros No haya renunciado a su aplicación

Las actividades consideradas como NO mercantiles (artistas, deportistas, etc), se acogen a la normativa de profesionales

Las actividades NO lucrativas (ONG's, Fundaciones, Asociaciones, etc) se acogen individualmente

Dublino, profesor

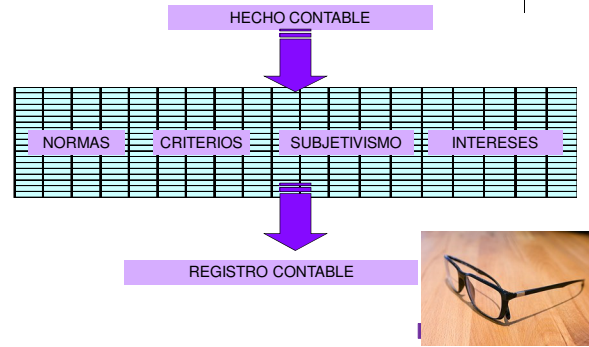


• El secreto:

- Las diferentes FORMAS de ver los datos contables son los que provocan los diferentes LIBROS y registros necesarios.
- Bien por norma legislativa, bien por enfoque práctico y necesario, entendiendo la contabilidad como la herramienta necesaria para la toma de decisiones

Dublino, profesor

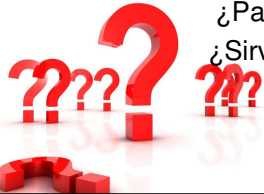
Los hechos contables.....



¿Es verdad la CONTABILIDAD?...

¿Para que sirve?.....

¿Sirve para algo?.....



Dublino, profesor

¿Creemos que es fácil seguir los registros contables y financieros?



Dublino, profesor

¿Cuándo hay que REGISTRAR los ingresos y el resultado que se deriva de ellos?...

- Cuando pasamos el **PRESUPUESTO** al cliente
- Cuando obtenemos firmado el **PEDIDO**
- Cuando tenemos **ALBARANES** justificantes de haber entregado el bien o el servicio
- Cuando hemos hecho la **FACTURA**
- Cuando la hemos **COBRADO**



Dublino, profesor

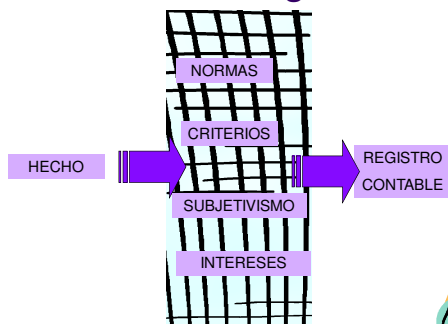
¿Cuándo considera HACIENDA que se debe registrar el ingreso?...

- Cuando pasamos el **PRESUPUESTO** al cliente
- Cuando obtenemos firmado el **PEDIDO**
- Cuando tenemos **ALBARANES** justificantes de haber entregado el bien o el servicio
- Cuando hemos hecho la **FACTURA**
- Cuando la hemos **COBRADO**



ior

Porque siempre ocurre igual.....



Dublino, profesor

Vamos por orden.....



- Y de paso veamos algunos ejemplos.....

Dublino, profesor

TEXTIL

BALANCE	ACTIVO		15%
	TESORERIA	1.000	
CUENTA EXPLOTACION	CLIENTES	25.000	47%
	STOCKS	22.000	
	INMOVILIZADO	240.000	
		288.000	
	PASIVO		
	PROVEEDORES	57.000	
	BANCOS A LARGO	200.000	
	FONDOS PROPIOS	30.000	
	RESULTADO BAI	1.000	
		288.000	
	EXPLOTACION		
	VENTAS	150.000	
	COMPRAS	70.000	
	GASTOS PERSONAL	28.000	
	GASTOS GRALES	12.000	
	GASTOS FINANCIEROS	39.000	
	BAI	1.000	

Dublino, profesor

TAXI

ACTIVO	
TESORERIA	0
CLIENTES	0
STOCKS	0
INMOVILIZADO	38.000
	38.000
PASIVO	
PROVEEDORES	0
BANCOS A LARGO	36.000
FONDOS PROPIOS	2.000
RESULTADO BAI	0
	38.000

Hoy es el día siguiente al que hemos sacado al taxi a la calle para su funcionamiento.
Cuanto vale nuestro activo?.....


Dublino, profesor

ALQUILER DE OFICINAS

Hoy hace un año que compramos las oficinas que hemos alquilado a terceros. Cuanto vale nuestro activo?.....	ACTIVO	
	TESORERIA	0
	CLIENTES	0
	STOCKS	0
	INMOVILIZADO	240.000
		240.000
	PASIVO	
	BANCOS A CORTO	10.000
	BANCOS A LARGO	200.000
	FONDOS PROPIOS	30.000
	RESULTADO BAI	
		240.000

Dublino, profesor

Cuidado con la CONTABILIDAD y los DATOS FINANCIEROS



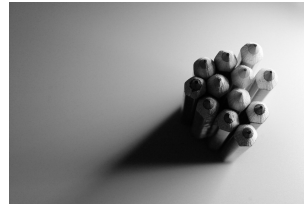
- Adaptemos los datos recibidos validando en la medida de lo posible su finalidad,
 - Es decir, se lleva para fiscalidad?....
 - Se lleva para control contable?...
 - Se lleva para ser vendida a terceros?....
 - Se lleva modelo "patata"....?
- Saquemos conclusiones respecto a una contabilidad, ponderando su coherencia con su valor razonable de mercado

Dublino, profesor



LIBRO DIARIO.....

Dublino, profesor



LIBRO MAYOR.....

Dublino, profesor



SUMAS Y SALDOS.....

Dublino, profesor



PERDIDAS Y GANANCIAS...

Dublino, profesor



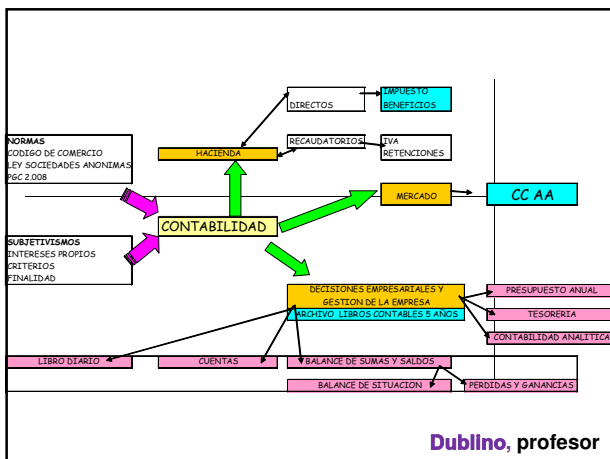
BALANCE DE SITUACION.....

Dublino, profesor

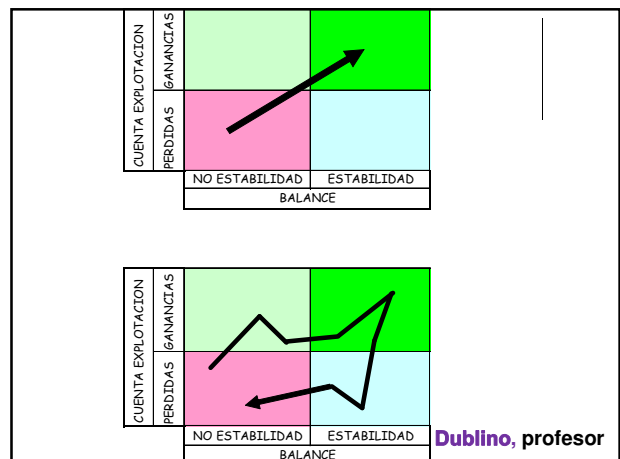
Esquema básico de la contabilidad



Dublino, profesor



Dublino, profesor



Dublino, profesor

¿Cuáles algunos de los principales documentos?

- **DIARIO**
 - Relación de operaciones contables por DIAS, con una explicación individualizada
- **MAYOR (Cuentas)**
 - La visión del libro diario anterior, pero "ordenada" por cuentas afectadas
 - Lo importante de una cuenta : NOMBRE MOVIMIENTOS Y SALDO
 - Nombre : denominación, (ejemplo Banco JJ)
 - Saldo : Expresión final que indica si le debemos o nos debe
- **SYS (Sumas y saldos)**
 - Relación de todas las cuentas de una empresa, con expresión básica de Nombre y Saldo (ya no se ve el historial del punto anterior)
- **PYG (Perdidas y ganancias)**
 - Selección de las cuentas anteriores del SYS, siempre y cuando represente GASTO o INGRESO, y para por diferencia entre ambos totalizadores establecer si ganamos o perdemos
- **BCE (Balance Activo y Pasivo)**
 - Selección de las cuentas anteriores del SYS, siempre y cuando NO represente gasto o ingresos,
 - Se aglutinan en Activo (lo que tenemos y nos deben) y Pasivo (lo que debemos incluido los accionistas)
 - Comparando ambos, podremos comprobar entre otra, nuestra capacidad de asumir nuestras obligaciones de pago

Dublino, profesor

Instrumentos CONTABLES



Dublino, profesor

Tres libros básicos :

- **DIARIO**
 - Anotaciones periódicas de los registros contables tal y como se van sucediendo
 - Nos sirve para consultar por fechas que ha pasado en cada ocasión
- **MAYOR**
 - Se llamaba así anteriormente porque era el libro contable más voluminoso
 - Recoge las anotaciones del libro Diario pero ordenadas por cuentas
 - Aquí podemos comprobar cada cuenta, su evolución, saldo, etc.....
- **LIBRO DE INVENTARIOS**
 - Registramos valorada la situación patrimonial real de la empresa, comparada con la situación contable que se deriva de los dos libros anteriormente mencionados

Dublino, profesor

LIBRO DIARIO

Empresa		Fecha			
Condiciones					
ASINI, FECHA	SUBCuenta	DESCRIPCION	CONCEPTO	DEBE	HABER
SUMAS ANTERIORES . . .				314.742,38	309.088,34
14 05-03-09	6280000	Otros servicios	SU FACTURA	92,00	
14 05-03-09	6240001	Desplazamientos y dietas	SU FACTURA	20,60	
14 05-03-09	5700000	Caja		497,20	
14 05-03-09	5700000	Caja		701,80	
14 05-03-09	5700000	Caja		1.380,40	
14 05-03-09	5700000	Caja		2.436,00	
14 05-03-09	5700000	Caja		1.380,40	
14 05-03-09	5700000	Caja		974,40	
14 05-03-09	5700000	Caja		730,80	
14 05-03-09	5700000	Caja		701,80	
14 05-03-09	4720016	H.P. Iva Soportado 16 %	SU FACTURA	13,69	
14 05-03-09	4720016	H.P. Iva Soportado 16 %	SU FACTURA	19,19	
14 05-03-09	6290002	Gasolina	SU FACTURA	119,96	
14 05-03-09	4720016	H.P. Iva Soportado 16 %	SU FACTURA	13,06	
14 05-03-09	6400000	Sueldos y Salarios	SU FACTURA	1.000,00	
14 05-03-09	4720016	H.P. Iva Soportado 16 %	SU FACTURA	14,69	
14 05-03-09	4720016	H.P. Iva Soportado 16 %	SU FACTURA	5,07	
14 05-03-09	6280000	Suministros	SU FACTURA	89,94	
14 05-03-09	6400000	Sueldos y Salarios	SU FACTURA	1.000,00	
14 05-03-09	6400000	Sueldos y Salarios	SU FACTURA	1.000,00	
14 05-03-09	6400000	Sueldos y Salarios	SU FACTURA	1.000,00	

estructura POSIBLE y simple de una cuenta					
FECHA CONTABLE	CONCEPTO	REFERENCIA	DEBE	HABER	SALDO
15/02/2008	ingreso cheques	453812	35.000,00		35.000,00
16/02/2008	cheque	456		5.000,00	30.000,00
17/02/2008	cheque	628		6.000,00	24.000,00
18/02/2008	cheque	457		12.000,00	12.000,00
19/02/2008	cheque	458		68.000,00	-56.000,00
20/02/2008	ingreso cheques	629	72.000,00		16.000,00
25/02/2008	recibo telefono	mes ene.08		15.000,00	1.000,00

Dublino, profesor

Consultas a los TOTALIZADORES

- Balance de Sumas y Saldos
 - Relación de todas las cuentas contables, con expresión habitualmente, de:
 - Fecha
 - Cuenta código
 - Cuenta nombre
 - Movimiento sumatorio del debe
 - Movimiento sumatorio del haber
 - Saldo = Diferencia entre el sumatorio del debe y el sumatorio del haber
- Balance de Situación
 - Es el Balance anterior pero totalizado por masas patrimoniales más genéricas, e incluyendo solamente las cuentas patrimoniales y NO las cuentas de resultados (las que representan gasto o ingreso)
 - Aquí se escribe dentro de Fondos Propios el resultado del ejercicio contable actual sin cerrar, cifra que coincidirá con el totalizador siguiente (cuenta de pérdidas y ganancias)
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias
 - Es el Balance de Sumas y Saldos, pero totalizado por masas genéricas de Ingresos y de Gastos, quedando excluido expresamente las cuentas incluidas en el Balance anterior
 - El total final de esta cuenta (pérdida si suman más los gastos que los ingresos y beneficio si es al revés), debe coincidir con el total indicado como resultado del ejercicio contable indicado en el Balance de Situación.

Dublino, profesor

BALANCE DE SUMAS Y SALDOS					
Empresa		Fecha			
Condiciones PERIODO: 01-01-09 / 31-01-09 SUBCUENTAS: 0000000 / 9999999 (importes en Euros)					
CODIGO	DESCRIPCION	SALDO INICIAL	DEBE	HABER	SALDO
100	Capital social	-3.010,00	0,00	0,00	-3.010,00
1000000	Capital	-3.010,00	0,00	0,00	-3.010,00
112	Reserva legal	- 602,00	0,00	0,00	- 602,00
1120000	RESERVA LEGAL	- 602,00	0,00	0,00	- 602,00
113	Reservas voluntarias	-12.013,95	0,00	41.736,75	-53.750,70
1130000	Reservas Voluntarias	-12.013,95	0,00	41.736,75	-53.750,70
118	Aportaciones de socios o propietarios	-18.105,06	0,00	7.462,55	-25.767,61
1180000	APORTACIONES DE SOCIOS O ADMINISTRADORES	-18.105,06	0,00	7.462,55	-25.767,61
120	Resumen	-41.736,75	41.736,75	0,00	0,00
1200000	Beneficios Año Anterior	-41.736,75	41.736,75	0,00	0,00
210	Elementos de transporte	16.206,90	0,00	0,00	16.206,90
2100000	Elementos de transporte	16.206,90	0,00	0,00	16.206,90

Dublino, profesor

ACTIVO		notas de la memoria	ejercicio n	ejercicio n-1
A) ACTIVO NO CORRIENTE				
I	Inmovilizado intangible			
II	Inmovilizado material			
III	Inversiones inmobiliarias			
IV	Inversiones en empresas del grupo y asociadas			
V	Inversiones financieras a largo plazo			
VI	Activos por Impuesto Diferido			
B) ACTIVO CORRIENTE				
I	Activos no corrientes mantenidos para la venta			
II	Existencias			
III	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
	1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios			
	2 Accionistas por desembolsos exigidos			
	3 Otros deudores			
IV	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
V	Inversiones financieras a corto plazo			
VI	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			
VII	Periodificaciones			
TOTAL ACTIVO				

Dublino, profesor

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		notas de la memoria	ejercicio n	ejercicio n-1
A) PATRIMONIO NETO				
A-1 Fondos propios				
I Capital				
1 Capital suscrito				
2 Capital no exigido				
3 Prima de emisión				
II Reservas				
IV Acciones y participaciones propias				
V Resultados de ejercicios anteriores				
VI Otras operaciones de socios				
VII Resultado del ejercicio				
VIII Dividendo a cuenta				
IX Otras instrumentos de patrimonio				
A-2 Ajustes por cambios de valor				
A-3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos				
B) PASIVO NO CORRIENTE				
I Provisiones a Largo Plazo				
II Deudas a Largo Plazo				
1 Deudas con Entidades de Crédito				
2 Otras deudas a Largo Plazo				
III Deudas con Empresas del Grupo y asociadas a Largo Plazo				
IV Pasivos por Impuesto Diferido				
B) PASIVO CORRIENTE				
I Pasivos no corrientes vinculados con activos mantenidos para la venta				
II Provisiones a Corto Plazo				
III Deudas a Corto Plazo				
1 Deudas con Entidades de Crédito				
2 Otras deudas a Corto Plazo				
IV Deudas con Empresas del Grupo y asociadas a Corto Plazo				
V Acreedores Comerciales y otras cuentas a Pagar				
1 Proveedores				
2 Otras Acreedores				
VI Retenciones				
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO				

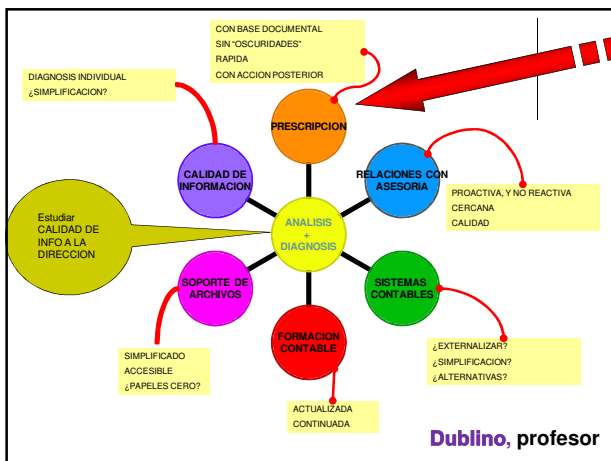
Balance de Situación

Dublino, profesor

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL		notas de la memoria	ejercicio n	ejercicio n-1
1 Importe neto de la cifra de negocios				
2 Variación de existencias de productos terminados y en curso				
3 Trabajos realizados por la empresa para su activo				
4 Aprovisionamientos				
M Margen Bruto				
5 Otros ingresos de explotación				
6 Gastos de personal				
7 Otros gastos de explotación				
8 Amortización del inmovilizado				
9 Imputación de subvenciones de capital y otras				
10 Excesos de provisiones				
11 Deterioro enajenaciones del inmovilizado				
12 Otros resultados				
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN				
13 Ingresos financieros				
14 Gastos financieros				
15 Variación del valor razonable en instrumentos financieros				
16 Diferencias de cambio				
17 Deterioro, bajas y enajenaciones de instrumentos financieros				
B) RESULTADO FINANCIERO				
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS				
18 Impuestos sobre beneficios				
D) RESULTADO DEL EJERCICIO				

Cuenta de Perdidas y Ganancias

Dublino, profesor



Dublino, profesor

ANÁLISIS FINANCIERO BÁSICO

JesúsDublino

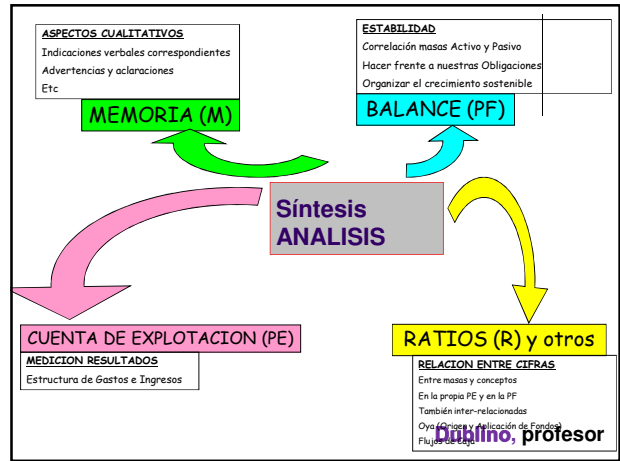
Dublino, profesor

Simplificación = ARTE

- Simplificar significa habitualmente claridad, y esto es lo que quizás, deberíamos pretender en el análisis de los EEFF
- Parece, en ocasiones que lo que hemos aprendido es a crear y crear cada vez, más complicaciones en los procesos
- Sin embargo apuesto que la simplificación es un arte.
- Al igual que el sentido común
- El arte de concentrar nuestra atención en lo importante y necesario para nuestra decisión.
- Intentemos vaciar nuestra mente de fórmulas, adjetivos, y complicaciones. Hagamos un viaje "ligero de carga" sobre los EEFF
- Mapa de navegación.....



Dublino, profesor



- La Posición Financiera (PF)
 - El Balance



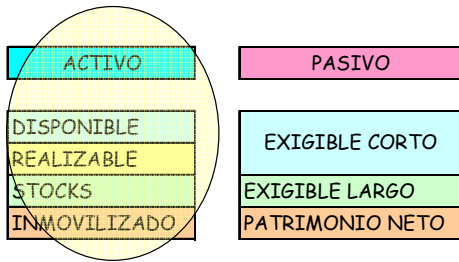
Dublino, profesor

Las 7 cuentas de la PF

ACTIVO	PASIVO
DISPONIBLE	EXIGIBLE CORTO
REALIZABLE	EXIGIBLE LARGO
STOCKS	PATRIMONIO NETO
INMOVILIZADO	

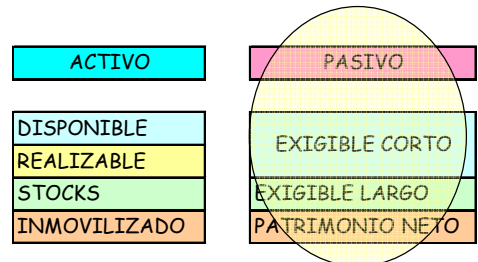
Dublino, profesor

Activo : BIENES Y DERECHOS



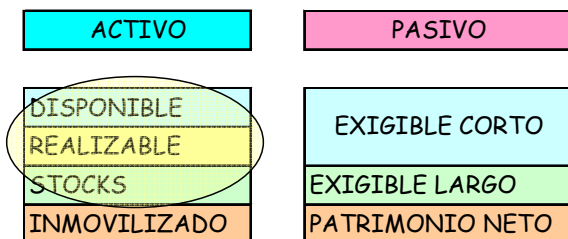
Dublino, profesor

Pasivo : OBLIGACIONES



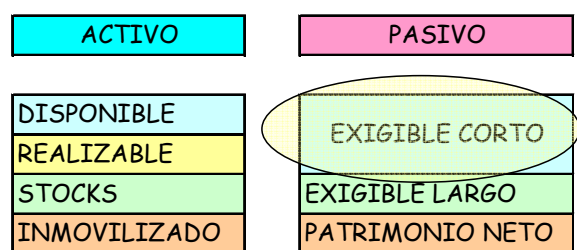
Dublino, profesor

Activo Circulante / Corriente



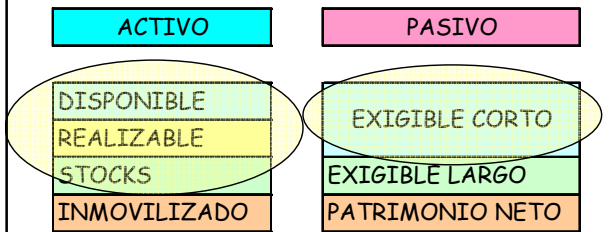
Dublino, profesor

Pasivo Circulante / Corriente



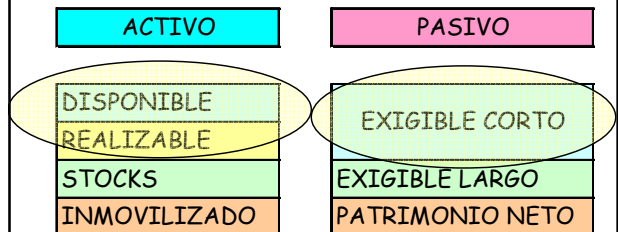
Dublino, profesor

Fondo de Maniobra (FM)



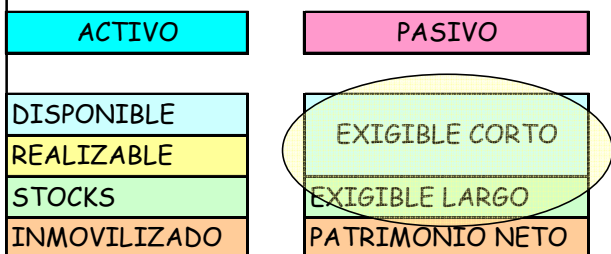
Interesante > 1, pero.... ¿Necesariamente? **Dublino, profesor**

Prueba Ácida (PA)



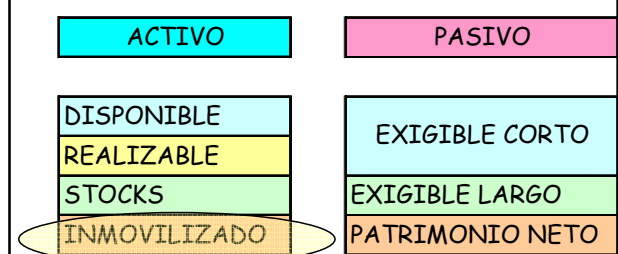
Dublino, profesor

Endeudamiento (e)

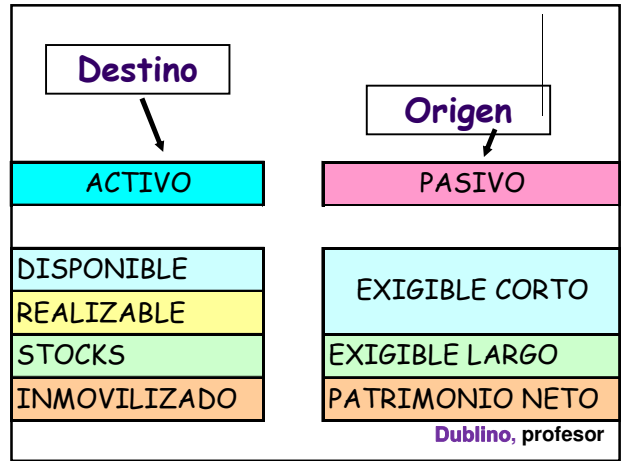
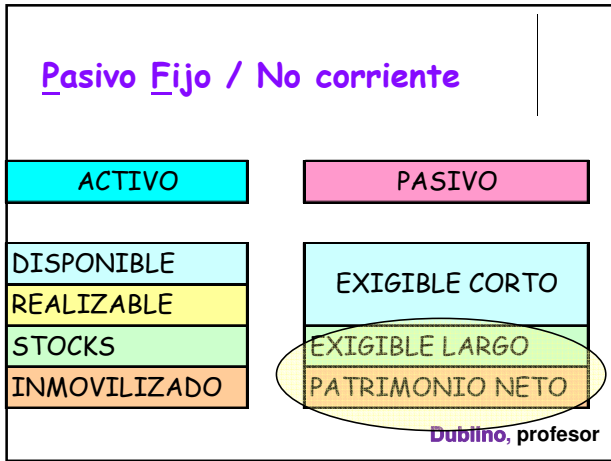


Dublino, profesor


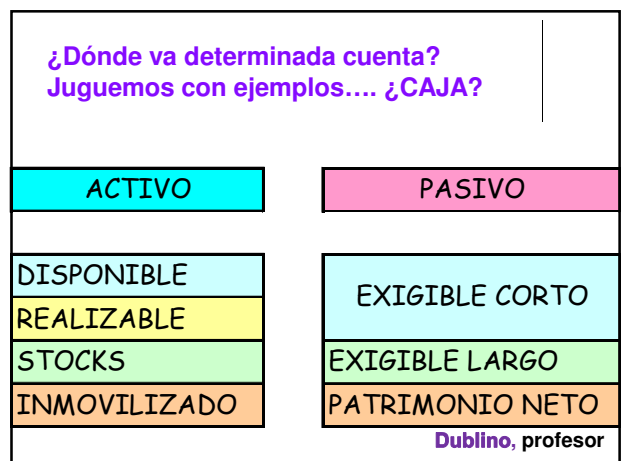
Activo Fijo / No corriente



Dublino, profesor



- Vamos a probar.....



Analicemos algunos BALANCES
Dublino, profesor

Caso : UNO

ACTIVO			PASIVO		
	n	n+1		n	n+1
DISPONIBLE	2	-5	EXIGIBLE CORTO	4	28
REALIZABLE	3	23		EXIGIBLE LARGO	15
STOCKS	25	60	PATRIMONIO NETO	49	55
INMOVILIZADO	38	30			
	68	108		68	108

¿Cuánto VALE la empresa?
¿Cual es el FM, PA, y (e)? y ¿Cómo ha evolucionado?
¿Es estable? ¿Paga?

Dublino, profesor

Caso : DOS

ACTIVO			PASIVO		
	n	n+1		n	n+1
DISPONIBLE	5	1	EXIGIBLE CORTO	7	12
REALIZABLE	3	5		EXIGIBLE LARGO	7
STOCKS	2	3	PATRIMONIO NETO	11	7
INMOVILIZADO	15	15			
	25	24		25	24

¿Cuánto VALE la empresa?
¿Cual es el FM, PA, y (e)? y ¿Cómo ha evolucionado?
¿Es estable? ¿Paga? ¿Cuáles parece que ha sido el BAL de n+1?

Dublino, profesor

Caso : TRES

ACTIVO		PASIVO	
	n		n
DISPONIBLE	2	EXIGIBLE CORTO	20
REALIZABLE	5		EXIGIBLE LARGO
STOCKS	3	PATRIMONIO NETO	-5
INMOVILIZADO	15		
	25		25

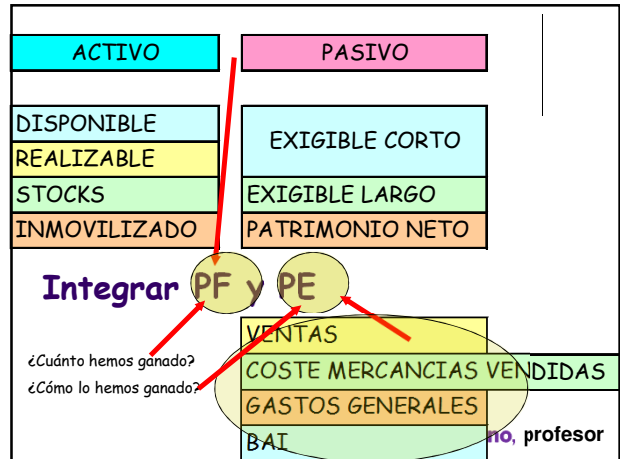
¿Cuánto VALE la empresa?
¿Cual es el FM, PA, y (e)?
¿Es estable? ¿Paga?

Dublino, profesor

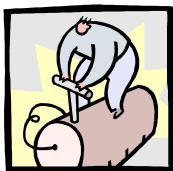
- Integrar las dos herramientas :
 - BALANCE
 - PERDIDAS Y GANANCIAS



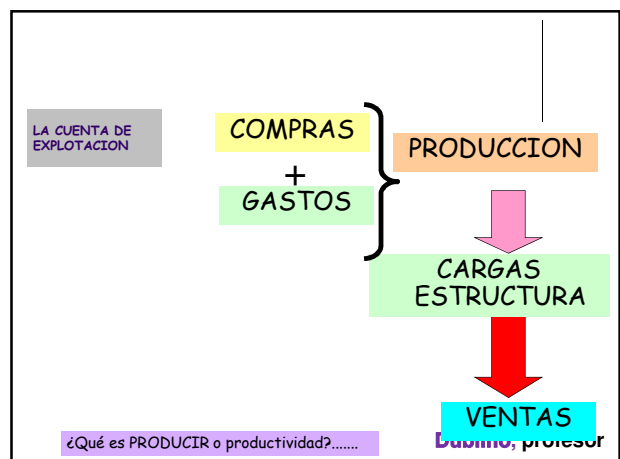
Dublino, profesor

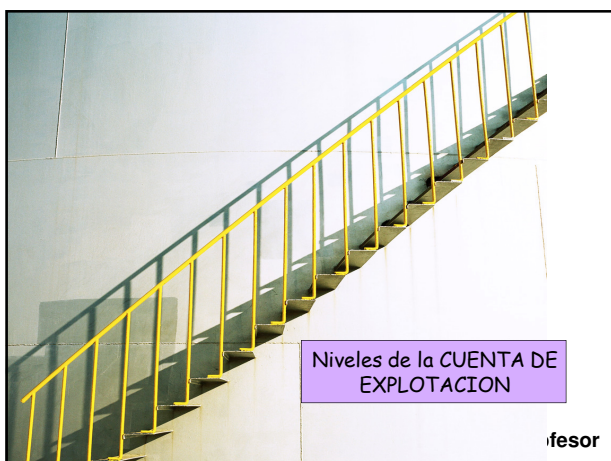
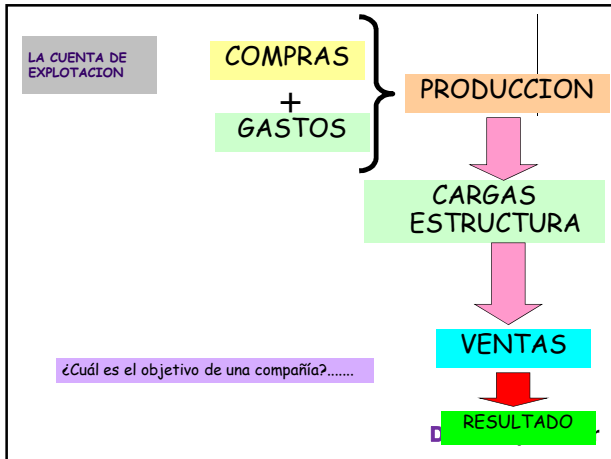


PYG → La cuenta de explotación



Dublino, profesor





V	VENTAS
CMV	COSTE MERCANCIAS VENDIDAS
MB	MARGEN BRUTO
CE / GG	GASTOS GENERALES
AMORTIZ	AMORTIZACIONES
PROVIS	PROVISIONES
MN	MARGEN NETO
R EXT	RESULT EXTRAORD
BAII	BENEFICIO ANTES INTS E IMPTOS
INTS	INTERESES
BAI	BENEFICIO ANTES DE IMPTOS
IMPTOS	IMPUESTOS
BDI	BENEF DESPUES DE IMPTOS
DIV	DIVIDENDO
BR	BENEF RETENIDO

Dublino, profesor



¿Qué es ? (UR)
Umbral de Rentabilidad
 (BEP) Break Even Point

Dublino, profesor



Cifra en el que las ventas indicadas generan resultado "cero", y es a partir de este momento de negocio, cuando se empiezan a generar resultados

También se denomina Punto Muerto

En inglés Break Even Point

Dublino, profesor

¿Cuánto tengo que vender?
El umbral de rentabilidad



Dublino, profesor

Umbral de rentabilidad : UR

Cifra en el que las ventas indicadas generan resultado "cero", y es a partir de este momento de negocio, cuando se empiezan a generar resultados

VENTAS		750.000	
GASTOS VARIABLES	80%	600.000	
		150.000	MB
GASTOS FIJOS		150.000	
		0	BAI

Umbral de rentabilidad : UR

¿Cómo se calcula?

VENTAS		750.000	
GASTOS VARIABLES	80%	600.000	
		150.000	MB
GASTOS FIJOS		150.000	
		0	BAI
GASTOS FIJOS / MB %		150.000	
		20%	
		750.000	Dublino, profesor

Ejercicio práctico UR

VENTAS			
COMPRAS (CMV)	50%		
GASTOS VARIABLES	20%		
			0 MB
GASTOS FIJOS		380.000	
		Dublino, profesor	BAI

Ejercicio práctico UR

VENTAS		1.266.667	
COMPRAS (CMV)	50%	633.333	
GASTOS VARIABLES	20%	253.333	
		380.000	MB
GASTOS FIJOS		380.000	
		0	BAI
GASTOS FIJOS / MB %		380.000	
		30%	
		1.266.667	Dublino, profesor

Algo más importante que el UR?...
(dentro del propio UR)



Dublino, profesor



- La distancia histórica y proyectada al propio UR.
 - No es lo mismo una compañía con una distancia habitual a su UR de negocio del 102% que una con una distancia del 135%, u otra con una distancia del -87%

Dublino, profesor

Sabemos que las COMPRAS son	60%	de las Ventas
Otros GASTOS VARIABLES	20%	de las Ventas
Total GASTOS VARIABLES	80%	de las Ventas
Total GASTOS FIJOS		150.000
La fórmula de cálculo :		
	Gastos Fijos	150.000
dividido entre 1 - % tot Gtos Variables	20%	
Ventas mínimas ó UR		750.000

Dublino, profesor

Sabemos que las COMPRAS son	60%	de las Ventas
Otros GASTOS VARIABLES	20%	de las Ventas
Total GASTOS VARIABLES	80%	de las Ventas
Total GASTOS FIJOS		150.000
La fórmula de cálculo :		
	Gastos Fijos	150.000
dividido entre 1 - % tot Gtos Variables	20%	
Ventas mínimas ó UR		750.000
Comprobación:		
Ventas	750.000	
Gastos variables	600.000	
Margen Bruto	150.000	paga gastos fijos
Gastos fijos	150.000	
BAI final	0	

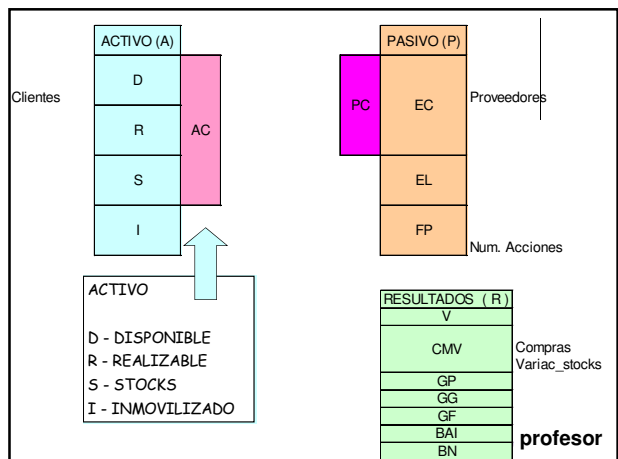
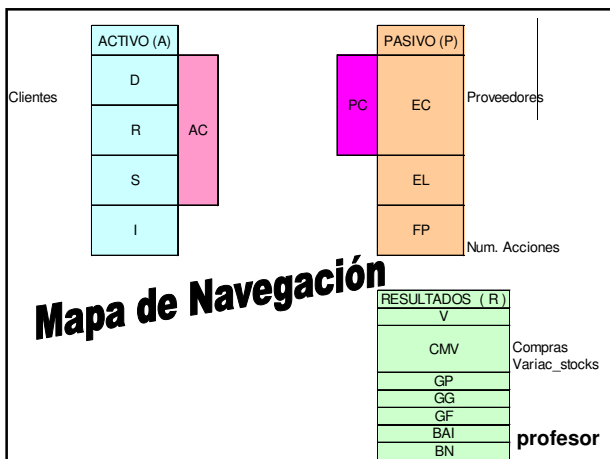
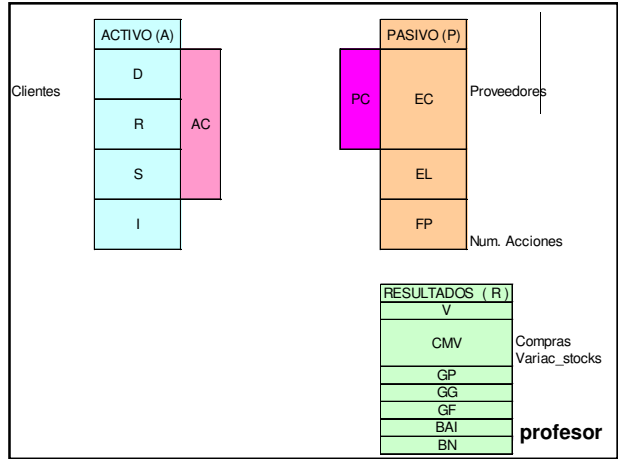
RATIOS

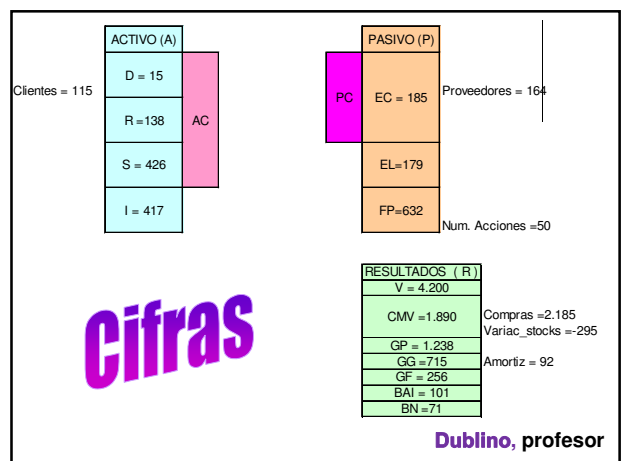
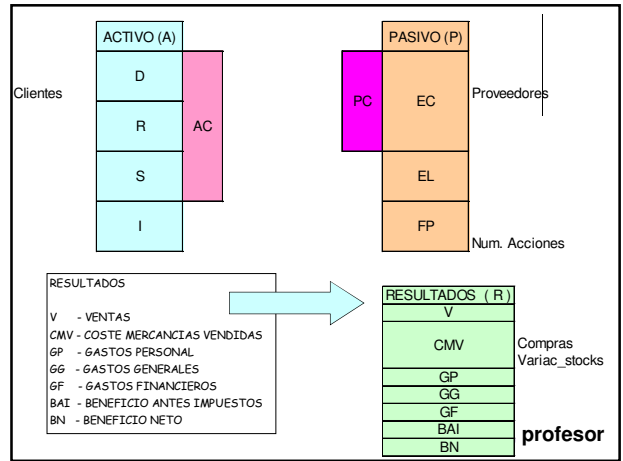
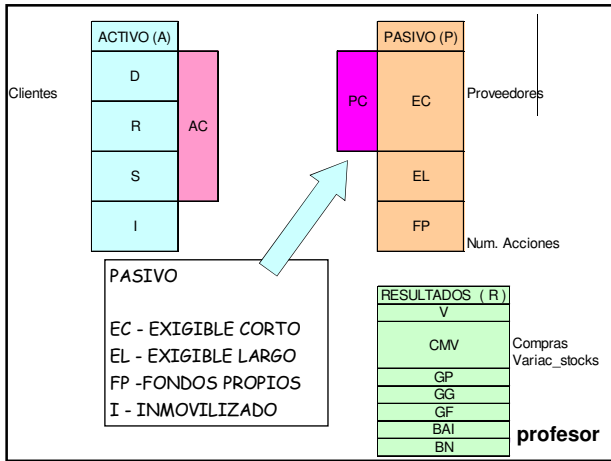
Dublino, profesor

- Los ratios establecen relaciones entre dos o más conceptos.
- La precaución obvia es que estas magnitudes sean medias aritméticas, o situaciones puntuales similares a las medias que ofrecería.
- Podríamos deducir de situaciones puntuales consecuencias que no tienen nada que ver con sus medias habituales de valor.



Dublino, profesor

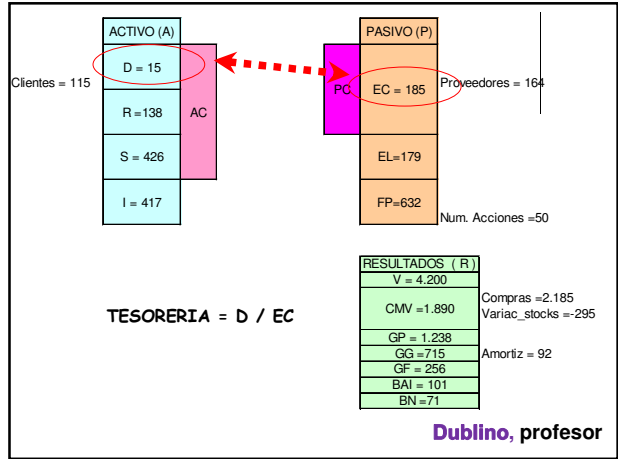




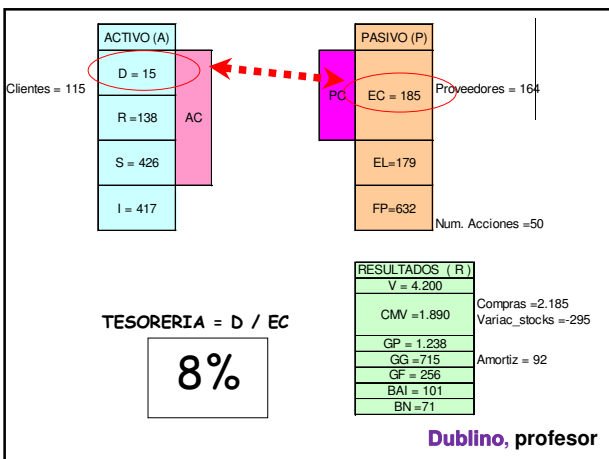


Ratio de :
TESORERIA

Dublino, profesor



Dublino, profesor

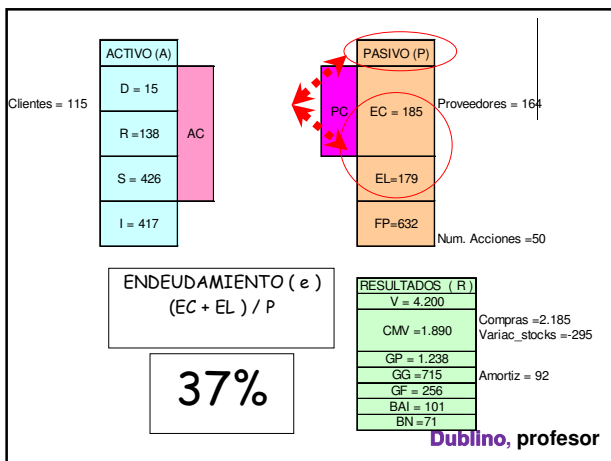
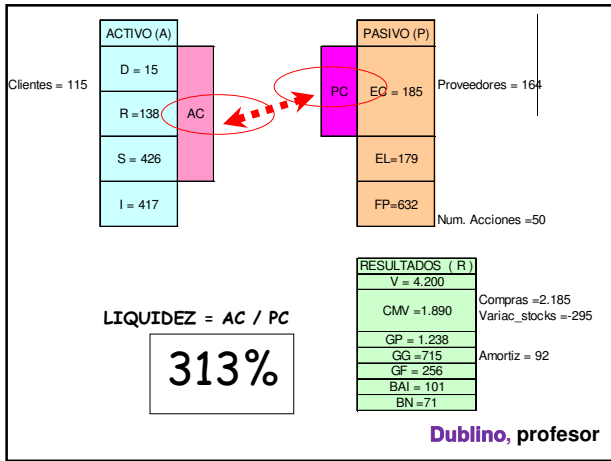


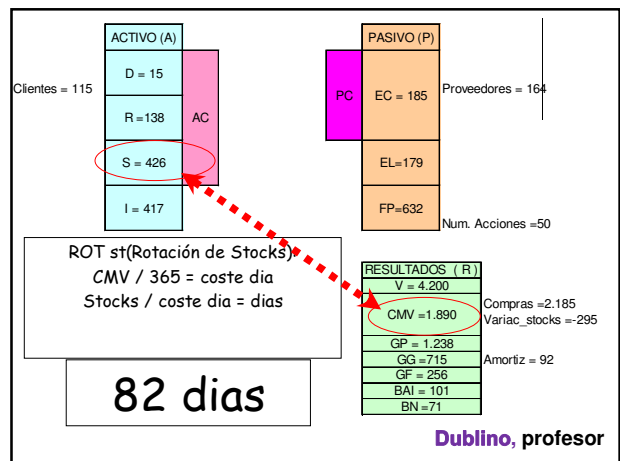
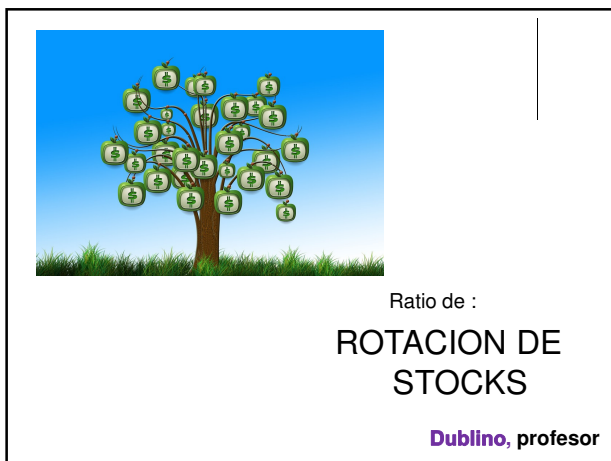
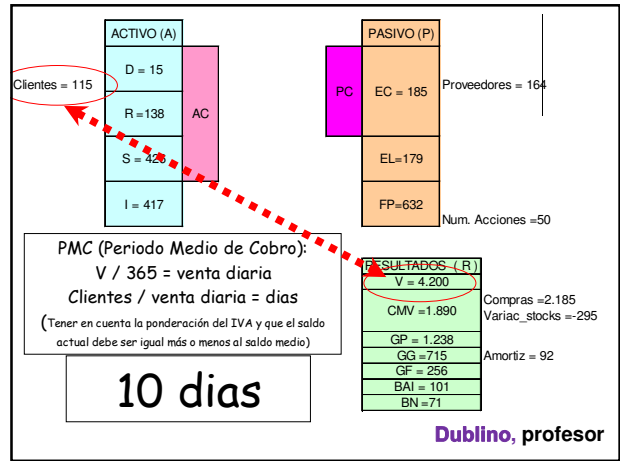
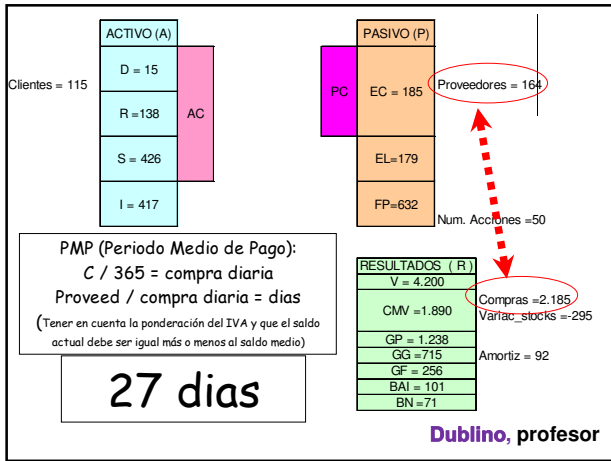
Dublino, profesor



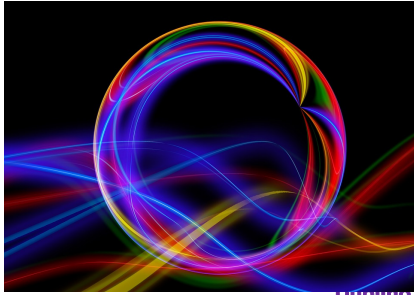
Ratio de :
LIQUIDEZ

Dublino, profesor

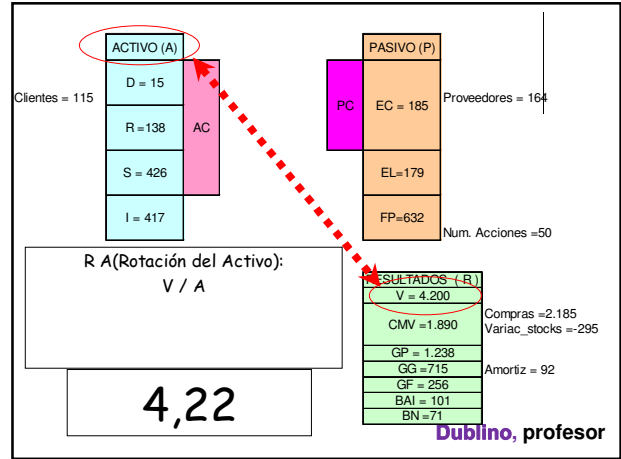




Ratio de : **ROTACION DEL ACTIVO**



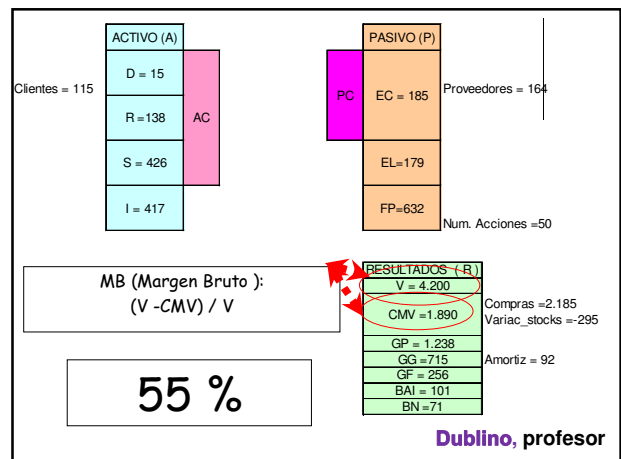
Dublino, profesor



Ratio de : **MARGEN BRUTO**



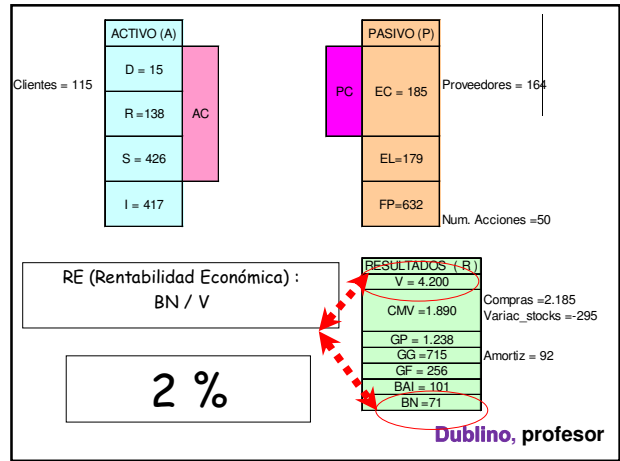
Dublino, profesor





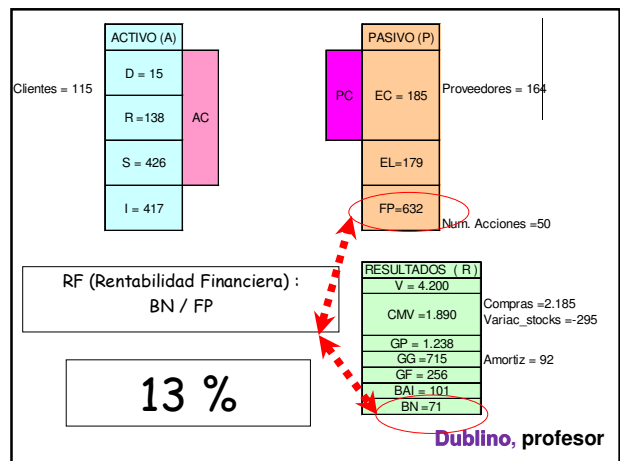
Ratio de :
RENTABILIDAD ECONOMICA

Dublino, profesor



Ratio de :
RENTABILIDAD FINANCIERA

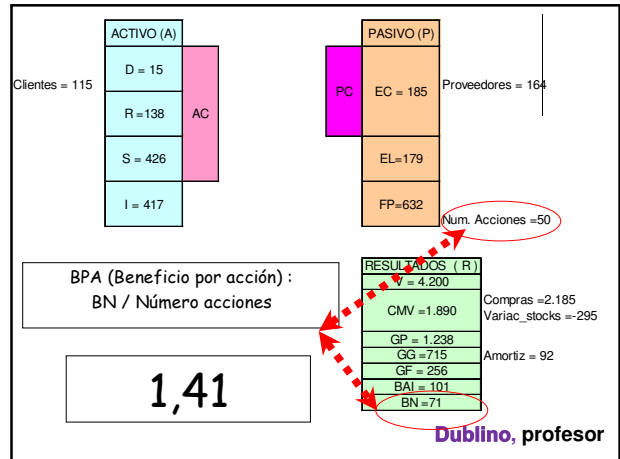
Dublino, profesor





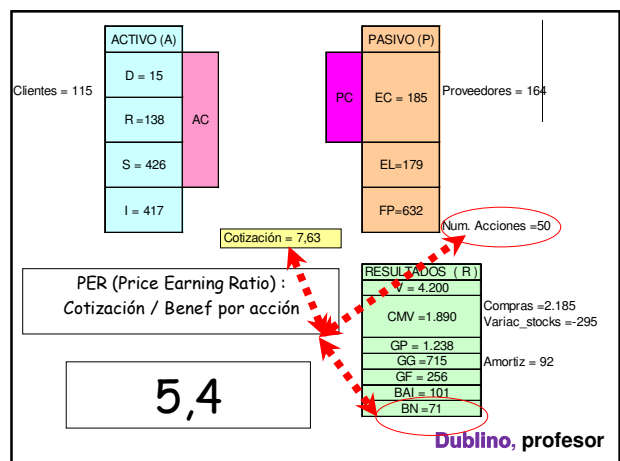
Ratio de :
BENEFICIO POR ACCION

Dublino, profesor



Ratio de :
PER

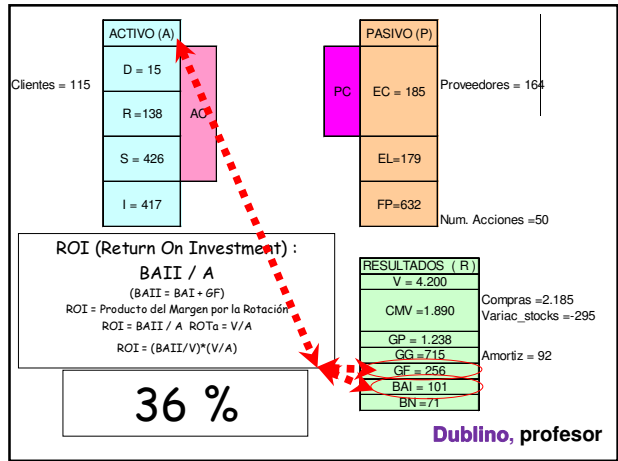
Dublino, profesor



Ratio de : **ROI**



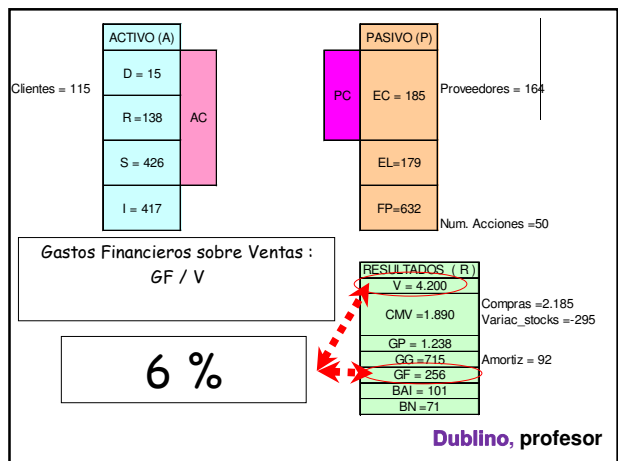
Dublino, profesor

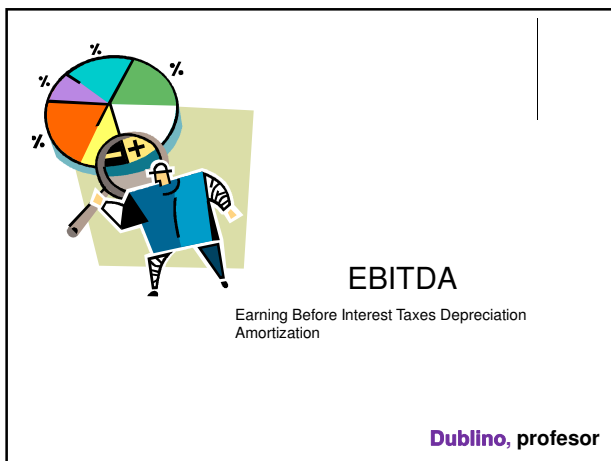
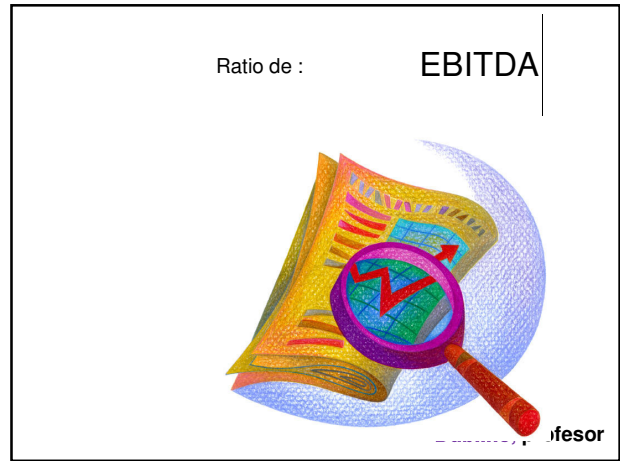
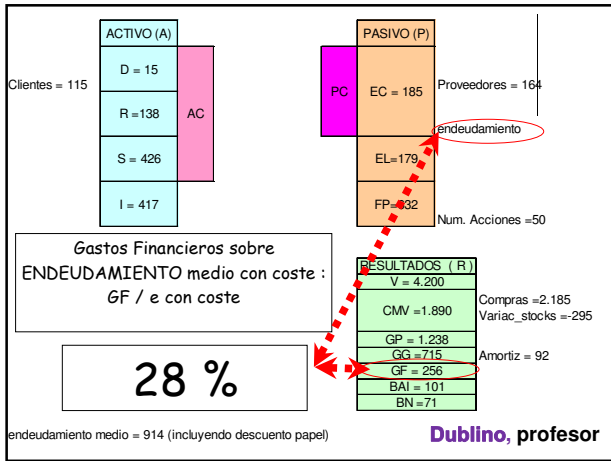


Ratio de :
GASTOS FINANCIEROS



Dublino, profesor





E= Earning
B= Before
I= Interest
T= Taxes
D= Depreciation
A= Amortization
R= Renting

EBIT = BAI
EBITDA = BAI + Amortiz + Provisiones
EBITDAR = BAI + Amortiz + Provisiones + Renting

	CASO UNO		CASO DOS	
NAVE	600.000		0	
MAQUINARIA	315.000		612.000	
VENTAS	4.915.000		4.915.000	
BENEFICIO NETO	258.685	5%	139.485	3%

En principio nos parece más interesante la compañía CASO UNO porque su beneficio neto es claramente más amplio que la del caso 2

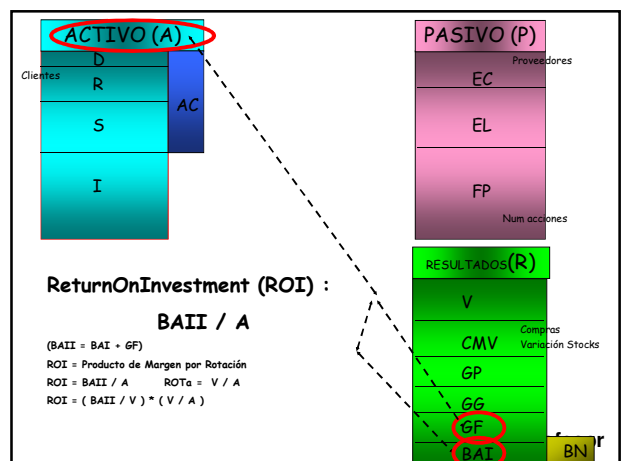
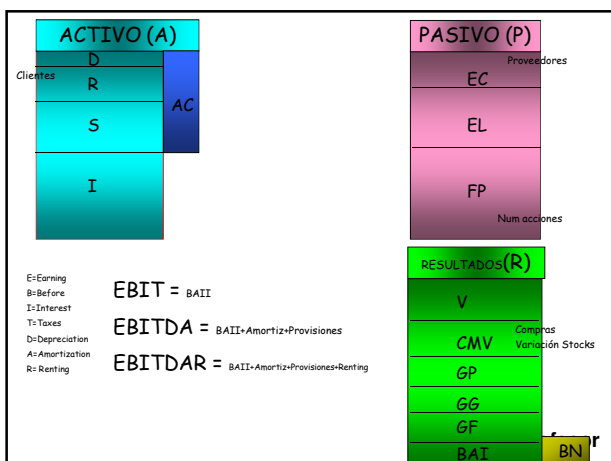
Dublino, profesor

	CASO UNO		CASO DOS	
VENTAS	4.915.000		4.915.000	
CMV	2.654.100	54%	2.555.800	52%
GASTOS PERSONAL	1.219.000	25%	812.000	17%
ALQUILERES/RENTING	453.000	9%	915.000	19%
GASTOS GENERALES	58.000	1%	360.200	7%
MOROSIDAD	43.000	1%	43.000	1%
AMORTIZACION NAVE	12.000	0%	0	0%
AMORTIZACION MAQ	31.500	1%	61.200	1%
GASTOS FINANCIEROS	173.215	4%	2.315	0%
IMPUESTO SOCIEDADES	12.500	0%	26.000	1%
BENEFICIO NETO	258.685	5%	139.485	3%

Dublino, profesor

EARNING BEFORE INTEREST TAXES DEPRECIATION AMORTIZATION RENTING	BENEFICIO NETO	258.685	5%	139.485	3%
	EBITDA	530.900	11%	272.000	6%
	EBITDAR	983.900	20%	1.187.000	24%
	EBITDAR	983.900		1.187.000	
	RESTO GASTOS	725.215		1.047.515	
	BENEFICIO NETO	258.685		139.485	

Dublino, profesor



Ratio de : **ROE**



profesor

ACTIVO (A)			PASIVO (P)	
D	AC		EC	Proveedores
R			EL	
S			FP	Num acciones
I				
			RESULTADOS(R)	
			V	
			CMV	Compras Variación Stocks
			GP	
			GG	
			GF	
			BAI	BN

ReturnOnEquity (ROE) :
BAI / FP
 Es decir, la rentabilidad de los fondos propios de la compañía

ACTIVO (A) : 996			PASIVO (P)	
D= 15	AC: 579		EC=185	Proveedores: 164
R = 138			EL = 179	
S = 426			FP = 632	Num acciones
I = 417				
			RESULTADOS(R)	
			V = 4.200	
			CMV= 1.890	Compras : 2.185 Variación Stocks
			GP= 1.238	
			GG= 715	
			GF= 256	
			BAI= 101	71 BN

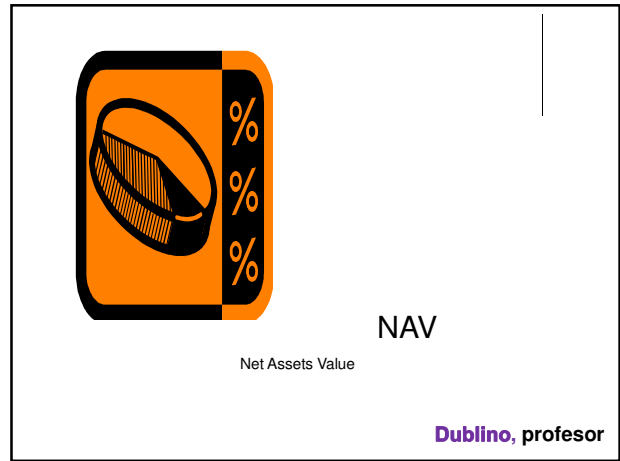
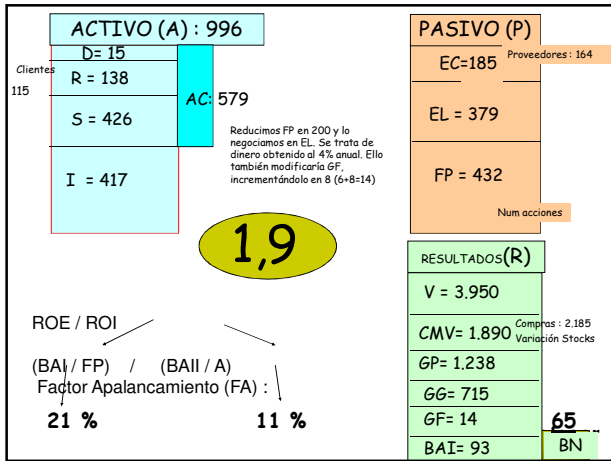
16%

ReturnOnEquity (ROE) :
 BAI / FP

ACTIVO (A) : 996			PASIVO (P)	
D= 15	AC: 579		EC=185	Proveedores: 164
R = 138			EL = 179	
S = 426			FP = 632	Num acciones
I = 417				
			RESULTADOS(R)	
			V = 3.950	
			CMV= 1.890	Compras : 2.185 Variación Stocks
			GP= 1.238	
			GG= 715	
			GF= 6	
			BAI= 101	71 BN

1,45

ROE / ROJ
 (BAI / FP) / (BAII / A)
 Factor Apalancamiento (FA) :
16 % **11 %**



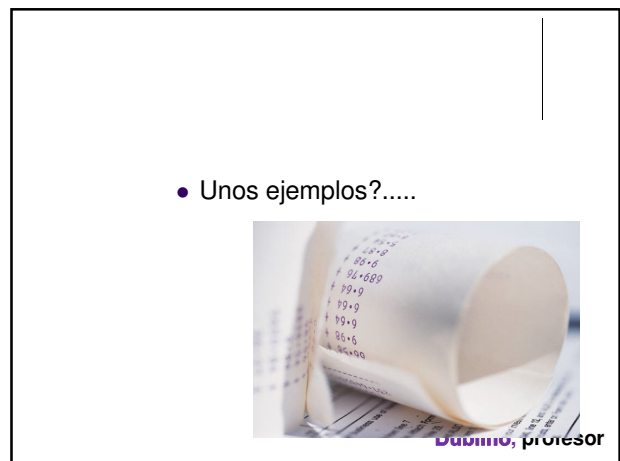
NAV (Net Assets Value)
 -Valor Neto de los Activos
 -Es decir se trata de "actualizar" el valor de mercado de los activos contabilizados, deduciendo el pasivo correspondiente

GAV (Gross Assets Value)
 -Valor de los Activos
 -Es decir se trata de "actualizar" el valor de mercado de los activos contabilizados, (sin deducir pasivos)

ACTIVO		PASIVO	
DISPONIBLE	226	EXIG CORTO	3.919
REALIZABLE	3.513	EXIG LARGO	197
STOCKS	228	FONDOS PROPIOS	358
INMOVILIZADO	507		
	4.474		4.474

NAV		PASIVO	
DISPONIBLE	226	EXIG CORTO	3.919
REALIZABLE	2.813	EXIG LARGO	197
STOCKS	528	FONDOS PROPIOS	3.958
INMOVILIZADO	4.507		
	8.074		8.074

Dublino, profesor



RATIOS 1				
		N-2	N-1	N
LIQUIDEZ (%)	AC / EC	190%	170%	60%
ENDEUDAMIENTO	$(EC+EL)/P$	100%	140%	320%
MARGEN (%)	$(V-CMV)/V$	8%	6%	4%
ROT STOCKS (dias)	$S/(CMV/365)$	32	32	98
ROI (%)	BII / A	15%	12%	4%
RF (%)	BN / FP	22%	13%	4%

Dublino, profesor

RATIOS 2				
		N-2	N-1	N
INCREM VENTAS ANUAL		20%	2%	-4%
CC / CP (%)		102%	98%	78%
(Cuentas a cobrar sobre Cuentas a pagar)				
PMC	$(Clientes / (V / 365))$ dias	60	71	115
PMP	$(Proveed / (C / 365))$ dias	80	70	42

Dublino, profesor

Veamos un RESUMEN.....



Dublino, profesor

	2.005
TESORERIA	8%
LIQUIDEZ	313%
ENDEUDAMIENTO	37%
PERIODO MEDIO DE PAGO dias	27
PERIODO MEDIO DE COBRO dias	10
ROTACION STOCKS dias	82
ROTACION ACTIVO veces	4,22
MARGEN BRUTO	55%
RENTABILIDAD ECONOMICA	2%
RENTABILIDAD FINANCIERA	13%
BENEFICIO POR ACCION	1,41
PER	5,40
ROI	36%
GTOS FINANC / VENTAS	6%
GTOS FINANC / DEUDA CON COSTE	28%

	2.003	2.004	2.005
TESORERIA	23%	15%	8%
LIQUIDEZ	280%	290%	313%
ENDEUDAMIENTO	12%	15%	37%
PERIODO MEDIO DE PAGO días	3	12	27
PERIODO MEDIO DE COBRO días	12	13	10
ROTACION STOCKS días	90	87	82
ROTACION ACTIVO veces	6,73	6,42	4,22
MARGEN BRUTO	75%	78%	55%
RENTABILIDAD ECONOMICA	11%	6%	2%
RENTABILIDAD FINANCIERA	29%	23%	13%
BENEFICIO POR ACCION	3,48	3,44	1,41
PER	2,80	3,13	5,40
ROI	48%	46%	36%
GTOS FINANC / VENTAS	2%	3%	6%
GTOS FINANC / DEUDA CON COSTE	12%	13%	28%

Hasta aquí

- Hemos visto RATIOS ESTATICOS
- Podemos también imaginar RATIOS DINAMICOS.....



Algunos RATIOS dinámicos :

• SOBRE CTA EXPLOTACION

- Variación de ventas (interanual, intermensual etc.)
- Variación del % CMV
- Variación de Gastos Personal
- Variación del BAI, etc...
- Veamos un ejemplo:

Dublino, profesor

	N-1	N	
Ventas	5.000	6.600	
CMV	2.850	57%	4.752 72%
Gtos Personal	1.800	36%	1.300 20%
Gtos Generales	300	6%	300 5%
Gtos Financieros	28	1%	229 3%
BAI	22	0%	19 0%

Variaciones interanuales	N-1 sobre N
Ventas	32%
% CMV	26%
Gtos Personal	-24%
BAI	-35%

(+ incremento) (- decremento)

DATOS CONTABLES AL 31-12-05			
ACTIVO		PASIVO	
EUROS	EUROS	EUROS	EUROS
TESORERIA	563.328,26	PROVEED_grupo	
CLIENTES_grupo		PROVEED_resto	511.912,00
CLIENTES_resto	808.127,61	ACREED_resto	598.099,90
O/REALIZABLE	433.608,49	ACREED_LARG	208.928,01
STOCKS	702.290,71	FINANC_grupo	
VARIAC STOCKS	-577.106,66	CAPITAL + RESU	967.627,34
INMOVILIZADO	464.129,58	RESULTADOS	107.810,74
	2.394.377,99		2.394.377,99

RESULTADOS		EUROS
VENTAS_grupo		
VENTAS_resto		1.679.926,44
Total VENTAS		1.679.926,44
compras		1.398.951,03
ajustes CMV		-515.318,13
M.B.		796.293,54
GOTOS PERSONAL		393.627,98
Amortizaciones		15.200,00
Insolvencias		3.200,00
Profesionales		93.959,29
Resto gastos		132.611,92
Financieros		3.640,69
Extraordinarios		38,32
Resultados		154.015,34
Impuestos		46.204,60
Benef NETO		107.810,74

Dublino, profesor

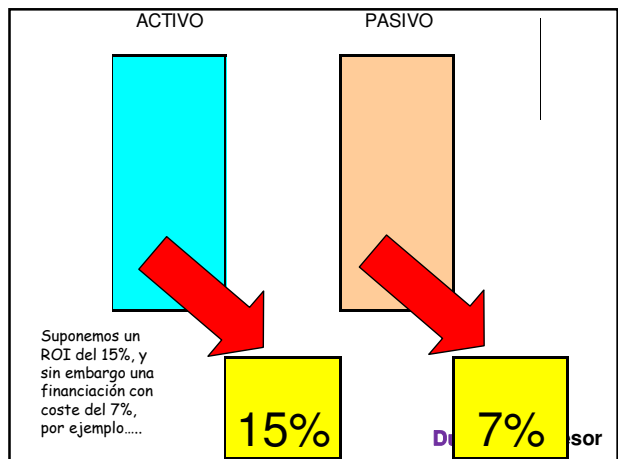
DATOS CONTABLES AL 31-12-05			
ACTIVO		PASIVO	
EUROS	EUROS	EUROS	EUROS
TESORERIA	563.328,26	PROVEED_grupo	
CLIENTES_grupo		PROVEED_resto	511.912,00
CLIENTES_resto	808.127,61	ACREED_resto	598.099,90
O/REALIZABLE	433.608,49	ACREED_LARG	208.928,01
STOCKS	702.290,71	FINANC_grupo	
VARIAC STOCKS	-577.106,66	CAPITAL + RESU	967.627,34
INMOVILIZADO	464.129,58	RESULTADOS	107.810,74
	2.394.377,99		2.394.377,99

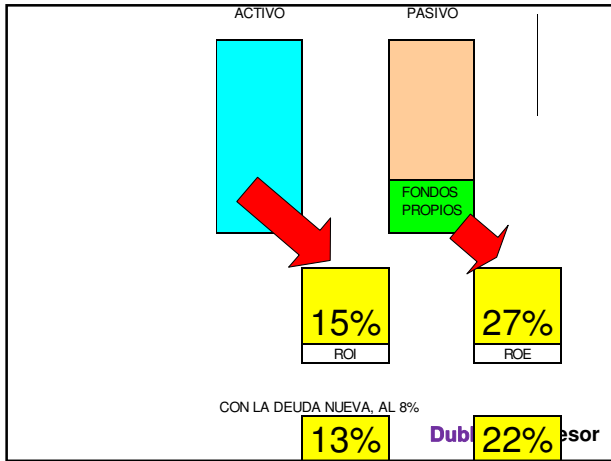
RESULTADOS		EUROS	RATIOS	
VENTAS_grupo			TESORERIA = d/EC	51%
VENTAS_resto		1.679.926,44	LIQUIDEZ = AC/EC	174%
Total VENTAS		1.679.926,44	e = (EC-EL) / A	55%
compras		1.398.951,03	PMP = Proveed / (C/365) dias	134
ajustes CMV		-515.318,13	PMV = Clientes / (V/365) dias	176
M.B.		796.293,54	ROTst = V / A	27
GOTOS PERSONAL		393.627,98	ROT = V / A	0,70
Amortizaciones		15.200,00	MB = MB / V	47%
Insolvencias		3.200,00	RE = BN / V	6%
Profesionales		93.959,29	RF = BN / FP	11%
Resto gastos		132.611,92	BPA = BN / Num acc	1.078
Financieros		3.640,69	PER = Cotiz / Benef	6,53
Extraordinarios		38,32	ROI = BAII / A	7%
Resultados		154.015,34		
Impuestos		46.204,60	num acciones = 100	
Benef NETO		107.810,74	cotizacion	7038

profesor

- Algo sobre el Apalancamiento Financiero (AP)

Dublino, profesor





APALANCAMIENTO FINANCIERO

- Las variables son el ROI, la RF y el ints de mercado
 - Compara la Rentabilidad del Negocio (ROI) con el interés de mercado y como afecta a la Rentabilidad Financiera (rentabilidad de los propietarios)
 - Si interés de mercado < ROI (AP+)
 - Interés mercado > ROI (AP-)
 - Si son iguales = neutro (AP=)
- Ejemplo : (interés de mercado 10%)
 - A = 1.000 FP = 500 BAI= 400 BN= 350
 - ROI= $(400/1000) \cdot 100 = 40\%$
 - RF = $(350/500) \cdot 100 = 70\%$

Dublino, profesor