

20 Franquicias de conversión

Su experiencia + una marca reconocida

48 Incubadora de negocios

Haga realidad sus sueños

franquicias y NEGOCIOS®

IMPULSANDO EMPRENDEDORES®



Olé, España 16
En espera de franquicias mexicanas



Licencias de marca 34
Diversifique o complemente su negocio



Tabaquismo 56
Que el placer no lo mate

NIÑOS, sector en CRECIMIENTO

un nicho de 8 millones de consumidores

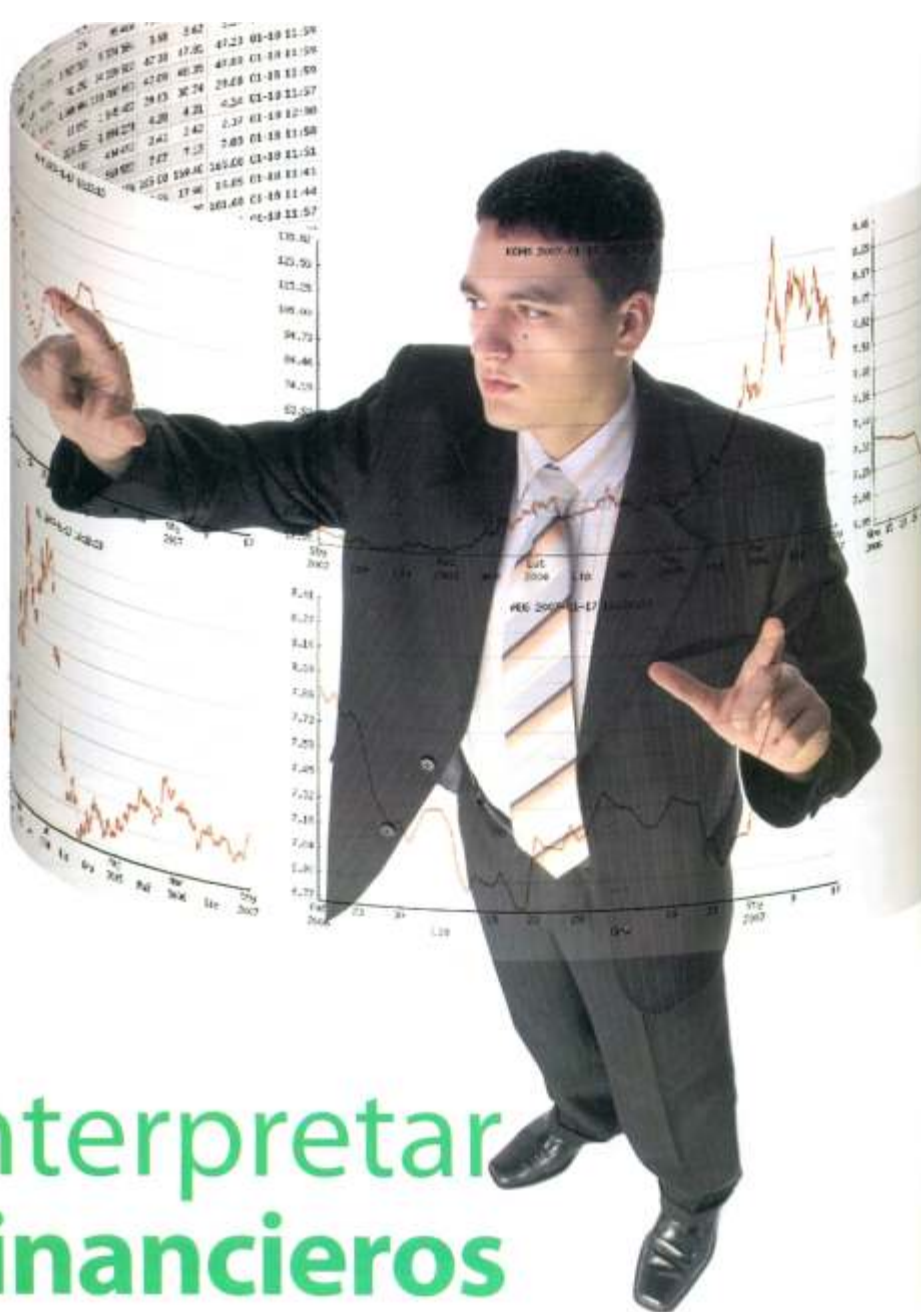
▪ Perfiles ▪ Tendencias ▪ Franquicias

Año 3 Número 26 \$30.00 M.N.



7

0



Cómo interpretar estados financieros

Aprender a entender y traducir estados financieros es sumamente importante para todos los interesados en la empresa, ya sean accionistas, clientes, proveedores, acreedores, fisco, inversionistas, auditores, autoridades gubernamentales, asesores, entre otros, ya que nos muestra lo que ha pasado, y está pasando en el negocio, lo que permite proyectar lo que pasará con la empresa en términos de generación de utilidades, rentabilidad, capacidad de generación, de endeudamiento, entre otros factores; es por ello que su análisis permite establecer

la dirección de la empresa y su toma de decisiones en cuanto a los objetivos que se desean en el corto y largo plazo, así como condicionar las operaciones cotidianas de ésta, según lo marca la información analizada.

Aquí algunas herramientas prácticas para interpretar la información financiera.

Estos documentos son un componente indispensable de la mayor parte de las decisiones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones de importancia en las empresas, conozca qué factores evalúan.

¿Qué estados financieros existen?

Generalmente para el análisis de la situación financiera de un negocio, se reconocen los siguientes estados financieros:

- Balance general o de situación financiera.
- Estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias.
- Estado de origen y aplicación de recursos o de flujo de efectivo.

Balance General

Representa una "foto instantánea" de la situación financiera de la empresa, es decir de los bienes y derechos, deudas y obligaciones, así como del patrimonio y utilidades del negocio, lo relativo a "instantáneo" se refiere a un instante en el tiempo, es decir, es un documento estático por lo cual hay que recordar que su interpretación abarca sólo un periodo en el tiempo, por ello, que en sus encabezados se describe como "balance general de la empresa X, SA de CV del 1 de Enero del 2006 al 31 de Diciembre del 2006".

El Balance se integra por las siguientes cuentas:

<p>Activo (Bienes y derechos)</p> <p>AC-Circulante o de corto plazo (mayor a un año)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Caja • Bancos • Clientes • Inventario <p>AF-Fijo o de largo plazo (menor de un año)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Inversiones de largo plazo • Maquinaria • Edificios <p>AD-Diferido</p> <ul style="list-style-type: none"> • Marcas y patentes • Publicidad 	<p>Pasivo (Deudas y obligaciones)</p> <p>PC-Circulante o de corto plazo (mayor a un año)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Proveedores • Acreedores • Ctas por pagar <p>PF-Fijo o de largo plazo (menor a un año)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Créditos de largo plazo • Deudas a más de un año
	<p>Capital (Patrimonio de accionistas)</p> <p>CS-Capital social UA-Utilidades acumuladas UE-Utilidades del ejercicio</p> <p><u>CS+UA+UE=Capital contable</u></p> <p><u>Pasivo Total+Capital contable= Activo</u></p>

Estado de Resultados

Mide los beneficios o ingresos, así como los costos y gastos de las operaciones normales del negocio a lo largo de un periodo de tiempo, éste estado financiero a diferencia del anterior es un estado dinámico, ya que su presentación se hace a una fecha cierta, por lo que en su encabezado se cita como "Estado de Resultados de la empresa X SA de CV al 31 de Diciembre del 2006".

El Estado de Resultados se integra por las siguientes cuentas:

Ventas Netas

- (-) Costo de ventas
- (=) **UB-Utilidad bruta**

Gastos de Venta

- (+) Gastos de administración
- (=) **GO-Gastos operativos**

Gastos o productos financieros

- (+) Otros gastos o productos
- (=) **OG-Otros Gastos o productos**
- (=) **UB-GO-OG= Utilidad antes de impuestos**
- (-) Impuestos
- (=) **Utilidad neta o después de impuestos**

Flujo de efectivo

Este es uno de los más importantes para la interpretación financiera, ya que mide los orígenes y las aplicaciones de recursos que la empresa ha tenido en un periodo determinado, es decir, cuánto y de dónde se ha originado el dinero y el destino del mismo.

C0- Caja periodo anterior

- (+/-) PV-Partidas virtuales = Depreciaciones y amortizaciones
- (+/-) OyAO-Orígenes y aplicaciones operativas (mayores a un año)
- (+/-) OyAI -Orígenes y aplicaciones de inversión (menores a un año)
- Co(+/-)PV(+/-)OyAO(+/-)OyAI= Caja periodo actual**

Los tres estados financieros presentados no son independientes uno de otro, están unidos en el sistema, ya que el balance general depende de la información final presentada por el estado de resultados y el flujo de efectivo depende de la información proporcionada en dos intervalos de tiempo del balance general y del estado de resultados, como se muestra en el siguiente diagrama.



Herramientas de análisis para la interpretación

Una vez reunida la información anterior podrá empezar su interpretación y análisis, partiendo de los siguientes tres métodos reconocidos de análisis de la información financiera:

Análisis vertical de la información.

Se emplea para analizar la información en un periodo determinado y se puede analizar de varias maneras:

Porcentajes integrales.

Es decir, ver qué porcentaje representa cada cuenta del balance con respecto a los activos totales, o ver qué porcentaje representa una cuenta de resultados contra las ventas totales; veamos un ejemplo de su interpretación: "El 36 por ciento de los activos totales son representados por los pasivos totales, es decir que el 64 por ciento lo representa el capital o patrimonio de accionistas", asimismo "el 10 por ciento de las ventas netas se convierten en utilidades netas, y esto es debido a que el 60 por ciento es el costo de ventas y el 25 por ciento los representan gastos operativos, la diferencia son impuestos"; este análisis por sí sólo no nos diría mucho si no se compara con otras empresas del sector y con ello ver si esta distribución de las partidas se asemeja o no a otras empresas similares y con ello interpretar las decisiones de la administración.

Este tipo de análisis nos da un panorama general de la proporción que guardan las distintas cuentas de balance y de resultados con respecto a los activos y a las ventas respectivamente; por ejemplo si tenemos que más de dos terceras partes del capital contable con pérdidas acumuladas, de acuerdo a la ley a las sanas prácticas bancarias hablamos de una situación de quiebra técnica.

Es decir, la razón expresada como porcentaje de las cuentas o relaciones de magnitud que hay entre dos cifras y que dan un sentido interpretativo a la información financiera presentada; éste tipo de análisis para ser interpretativo, debe de acompañarse de una comparación de estas razones con otras empresas similares en el ramo, ya que la sola evaluación de éstas no explica lo bueno o malo de la administración de la empresa, por ejemplo, el hecho de que la razón de liquidez sea igual a 1.5 no es bueno ni es malo hasta que se compara con el promedio del ramo o de empresas similares; a continuación enlistamos algunas de las principales razones financieras a evaluar:

• **Razones de rendimiento:** éstas razones muestran la efectividad en su administración.

1. **Efectividad Neta:** $Utilidad\ Neta / Ventas\ Netas$ – nos muestra la proporción de utilidades versus las ventas o lo que es lo mismo "Por cada peso en ventas, se tiene x pesos en utilidad neta".

2. **Rentabilidad de accionistas:** $Utilidad\ Neta / capital\ contable$ – nos muestra la rentabilidad de los accionistas en relación a su aportación, es decir "Por cada peso aportado, se generaron X pesos en utilidad".

• **Razones de Actividad:** Miden el grado de efectividad con la que la empresa aplica sus recursos.

1. **Rotación de activos:** $Ventas\ Netas / Activo\ Total$ – nos muestra la proporción de ventas en relación con la inversión, ya que a mayor proporción mejor se están utilizando o rotando los activos.

2. **Rotación de Inventarios:** $Costo\ de\ ventas / Inventario$ – mide la velocidad de movimiento del inventario ya que a mayor proporción, mejor se están utilizando o rotando los inventarios, con lo cual el ciclo operativo (periodo de tiempo que tarda en transformarse en efectivo las ventas) se reduce y por tanto se aumenta el margen de maniobra del efectivo.

3. **Costo de financiamiento:** $Intereses\ pagados / Créditos\ bancarios\ de\ corto\ y\ largo\ plazo$ – esta razón nos explica el porcentaje de interés que se paga por los créditos contratados, a medida que esta razón incrementa, es en la medida que los intereses incrementan.

• **Razones de Apalancamiento:** Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada por pasivos.

1. **Apalancamiento Total:** $Pasivo\ Total / Activo\ Total$ – mide el porcentaje de activos que ha sido financiado por deudas.

2. **Intereses pagados por la operación:** $Intereses\ pagados / Resultados\ antes\ de\ impuestos$ – mide el porcentaje de intereses que representan los resultados operativos, si esta razón se invierte ($Resultados\ antes\ de\ impuestos / Intereses\ pagados$) entonces nos diría "cuantos pesos generó en la operación de la empresa por cada peso de interés pagado".

• **Razones de liquidez:** Mide la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo.

1. **Liquidez:** $Activo\ circulante / Pasivo\ circulante$ – nos dice "Cuántos pesos de activo a corto plazo tengo por cada peso de pasivo a corto plazo" y por tanto tener cubiertas mis necesidades de liquidez en el corto plazo.

2. **Prueba Ácido:** $(Activo\ circulante - inventarios) / Pasivo\ circulante$ – se denomina así ya que representa una verdadera prueba de liquidez ya que al restarle los inventarios al activo de corto plazo se ve la capacidad real de la empresa para cubrir obligaciones de corto plazo (solvencia inmediata), esta razón es muy empleada para empresas cuyo ciclo productivo es muy amplio y por tanto la realización de inventarios a efectivo puede tardar mucho tiempo.

• **Razones de valuación:** son medidas de desempeño completas ya que combinan las razones de riesgo y rendimiento cuyo propósito consiste en medir la habilidad para crear valor de mercado de la empresa.

1. **UPA:** $Utilidad\ Neta / Número\ de\ acciones$ – representa el número de pesos de utilidad por acción que generó la empresa, ésta razón es útil para comparar como inversionista cuánto dinero por acción generan las empresas, lo anterior medido con variables de riesgo y de otros análisis determinan la decisión en inversión.

Con éste tipo de análisis podemos medir la rentabilidad, actividad, los activos en manos de acreedores, las condiciones de liquidez y finalmente el valor contable de la empresa; por lo que al comparar dichas razones con el promedio de empresas similares en el ramo, podemos determinar la efectividad de la administración del negocio.

Análisis horizontal de la información.

Este tipo de análisis se hace de la misma manera que en el análisis anterior (vertical) pero comparativamente con dos periodos de tiempo, es decir, se comparan los principales cambios que ha habido entre un ciclo y otro (ya sea por porcentajes o razones financieras) siempre cuidando que los periodos sean iguales y con el objeto de detectar cambios significativos o señales que determinen alertas respecto de las

decisiones de la administración, como por ejemplo un cambio en la razón de rotación de inventarios de 60 días a 120, pudiera indicar mermas en los inventarios o la caída de algunas ventas por la acumulación de inventarios; otra señal de alerta puede ser el cambio en la estructura porcentual de los costos, es decir, pasar de un 60 por ciento del costo como proporción de ventas a 75 por ciento implica: una disminución en el margen bruto del producto; alza en el precio de insumos; baja en precios debido a la competencia o una combinación de ambos, en cuyo caso representa una señal de alerta.

Este análisis es muy útil cuando se quiere medir las tendencias en la administración de la empresa, es decir, en el tiempo, cómo han mejorado o empeorado los niveles de valuación y por tanto, determinar hacia dónde va de acuerdo a las tendencias que nos marca este tipo de análisis.

Análisis del Cash Flow o flujo de efectivo.

Este análisis al igual que los anteriores es más interpretativo y consiste en analizar los principales orígenes y aplicaciones de efectivo y ver qué tan consistentes son con el tipo de empresa, el periodo de expansión que tiene, las políticas de inversión, etcétera.

Supongamos que se muestra en los flujos de efectivo la aplicación importante de efectivo a las inversiones fijas como puede ser maquinaria, sin embargo, si se mira la capacidad actual instalada y los niveles de producción y venta que se han tenido, posiblemente no se justifiquen los niveles de inversión en activo, otro ejemplo, nos puede decir de dónde se han originado los principales recursos para financiar las inversiones en planta, ya que éstos no siempre proceden de las ventas y eso es lo maravilloso de este tipo de análisis.

Este análisis es muy empleado entre accionistas sobre todo cuando desean valorar el valor económico de la empresa trayendo los flujos futuros a una tasa de descuento, asimismo los acreedores bancarios utilizan este análisis para medir la capacidad de generación de flujo operativo para pagar el crédito solicitado por la empresa.



Términos financieros

Para analizar dichos estados se plantean ciertos términos que a veces no tenemos claros o confundimos, aquí los más empleados.

Liquidez.- Nos sirve para evaluar con cuanto dinero contamos en determinado momento para cubrir nuestras deudas con nuestros acreedores. Su medición se puede realizar mediante una resta del dinero con el que contamos menos el dinero que debemos.

Solvencia.- Esta evaluación nos ayuda a saber hasta que grado podemos endeudarnos o estamos endeudados. Para saber dicho criterio necesitamos dividir el dinero con el que contamos en determinado momento entre el dinero que le debemos a nuestros acreedores.

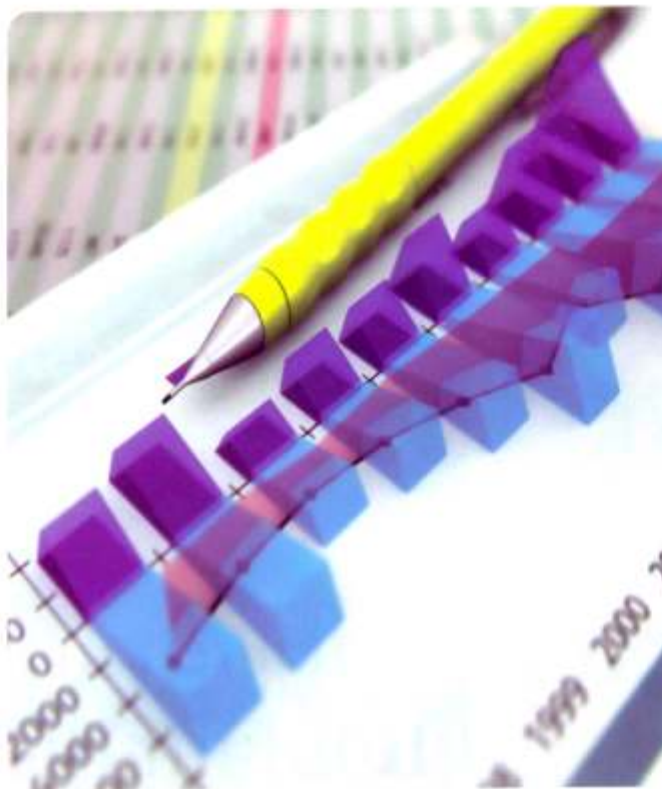
Rentabilidad.- Dicha razón nos sirve para evaluar el grado de utilidad que está teniendo por las ventas. Para medirla de una manera fácil podemos hacer una división de la utilidad entre ventas.

Crecimiento.- Nos sirve para evaluar el incremento del valor de la empresa. Se mide en función del incremento de los activos de la empresa conforme a sus pasivos, conforme al avance del tiempo.

Punto de equilibrio.- El cual nos quiere decir que cantidad de productos o servicios debe vender para cubrir al menos los gastos operativos de la empresa. Se puede medir fácilmente haciendo un comparativo entre las ventas mensuales y la suma de todas las erogaciones por mes, cuando sean iguales estaremos en el punto de equilibrio y en medida que las ventas lo rebasen estaremos obteniendo margen de utilidad.

Retorno de la inversión.- Se refiere al punto en el cual las utilidades reflejadas en el estado financiero resultan ser iguales al monto de la aportación de la empresa.

Mauricio Ortiz



Estos tres tipos de análisis no son exclusivos ni excluyentes, existen muchos más que los expertos han desarrollado de acuerdo al perfil que ya comentamos y que generalmente se toman los tres análisis juntos para la evaluación e interpretación financiera de la empresa; otro punto importante consiste en saber que la interpretación experta basada en la percepción del analista para la previsión futura de la empresa (que es lo que finalmente queremos saber independientemente del perfil de usuario, que **va a pasar con la empresa** basado en lo que ha sucedido y en las decisiones de la administración) es muy importante ya que la experiencia en el sector o ramo, la suma de elementos cualitativos al análisis y la entrevista con los administradores de la empresa, nos darán un **mejor diagnóstico e interpretación** respecto de la situación financiera de la empresa.

Por último recuerde que la contabilidad es única (no puede haber dos o más tipos de información financiera) por lo que usted puede hacer las interpretaciones que quiera jugando con los números del balance o del estado de resultados y sacando de ésta forma algunas conclusiones no sin antes como ya comentaba sumarle aspectos cualitativos y comparativos para que esos números tengan alguna relevancia. **FN**

ACERCA DE LOS AUTORES

Lizbeth Alavez

Licenciada en Administración y Finanzas.
Especialista en temas Pymes de administración, crédito, inversiones y finanzas.
lizalavez@hotmail.com

Mauricio Ortiz

Asesor de incubadora en Fundación Proempleo
meortiz@proempleo.org.mx