

Ponencia:

# Análisis práctico de Balances y Cuenta de Explotación



GENERALITAT  
VALENCIANA

TOTS  
A UNA  
*veu*

*i*VACE  
INSTITUT VALENCIÀ DE  
COMPETITIVITAT EMPRESARIAL



UNIÓN EUROPEA  
Fondo Europeo de  
Desarrollo Regional

*Una manera de hacer Europa*

**CEEI**  
VALENCIA  
CENTROS EUROPEOS DE  
EMPRESAS INNOVADORAS

“Proyecto cofinanciado por los Fondos FEDER, dentro del Programa Operativo FEDER de la Comunitat Valenciana 2014-2020”

## ¿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

## 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	

ASIEN.	FECHA	SUBCUENTA	DESCRIPCION	CONCEPTO	DEBE	HABER
<b>SUMAS ANTERIORES . .</b>					<b>314.742,38</b>	<b>309.088,34</b>
14	05-03-09	6290000	Otros servicios	SU FACTURA	92,00	
14	05-03-09	6240001	Desplazamientos y dietas	SU FACTURA	28,60	
14	05-03-09	5700000	Caja		487,20	
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	85,54	
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	

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 exhibe 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, queda 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	7.662,55	-25.767,61
1180000	APORTACIONES DE SOCIOS O ADMINISTRADORES	-18.105,06	0,00	7.662,55	-25.767,61
120	Remanente	-41.736,75	41.736,75	0,00	0,00
1200000	Beneficios Año Anterior	-41.736,75	41.736,75	0,00	0,00
218	Elementos de transporte	16.206,90	0,00	0,00	16.206,90
2180000	Elementos de transporte	16.206,90	0,00	0,00	16.206,90

Dublino, profesor

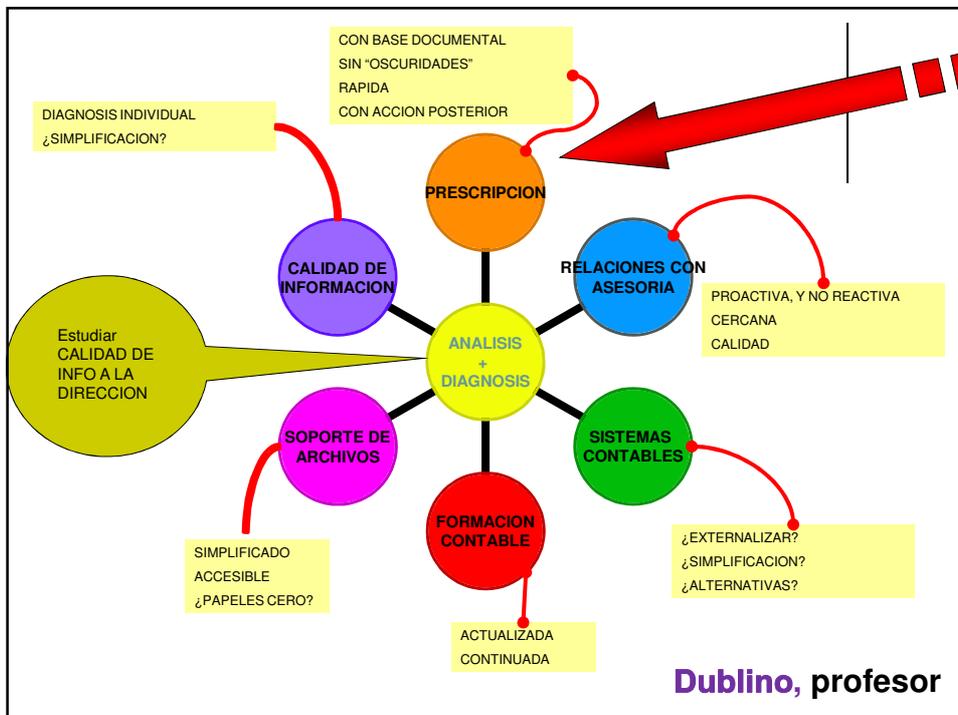
ACTIVO		notas de la memoria	ejercicio n	ejercicio n-1
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
I	Inmovilizado intangible			
II	Inmovilizado material			
III	Inversiones inmobiliarias			
IV	Inversiones en empresas del grupo y asociadas			
V	Inversiones financieras a largo plazo			
VI	Activos por Impuesto Diferido			
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>				
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			
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>Dublino, profesor</b>	

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		notas de la memoria	ejercicio n	ejercicio n-1
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>				
A-1	Fondos propios			
I	Capital			
	1 Capital escriturado			
	2 Capital no exigido			
II	Prima de emisión			
III	Reservas			
IV	Acciones y participaciones propias			
V	Resultados de ejercicios anteriores			
VI	Otras aportaciones de socios			
VII	Resultado del ejercicio			
VIII	Dividendo a cuenta			
IX	Otros instrumentos de patrimonio			
A-2	Ajustes por cambios de valor			
A-3	Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>				
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>B) PASIVO CORRIENTE</b>				
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 Otros Acreedores			
VI	Periodificaciones			
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			<b>Dublino, profesor</b>	

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			
	MB 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 y enajenaciones del inmovilizado			
12	Otros resultados			
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>				
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>B) RESULTADO FINANCIERO</b>				
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>				
18	Impuestos sobre beneficios			
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				

**Cuenta de  
Perdidas y  
Ganancias**

Dublino, profesor



# ANALISIS FINANCIERO BASICO



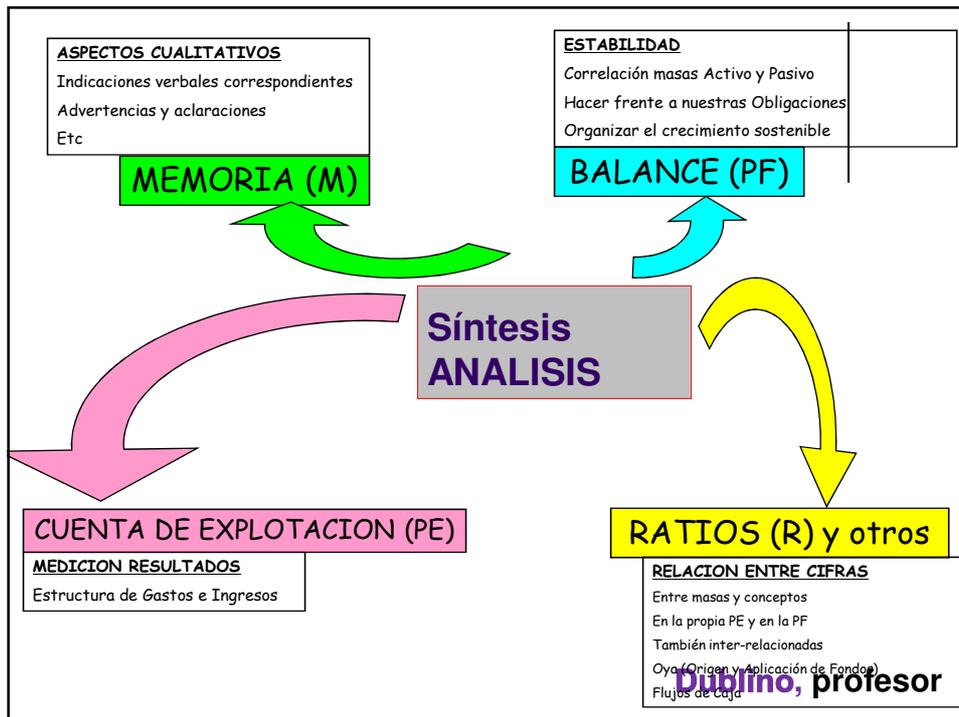
Dublino, profesor

## 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

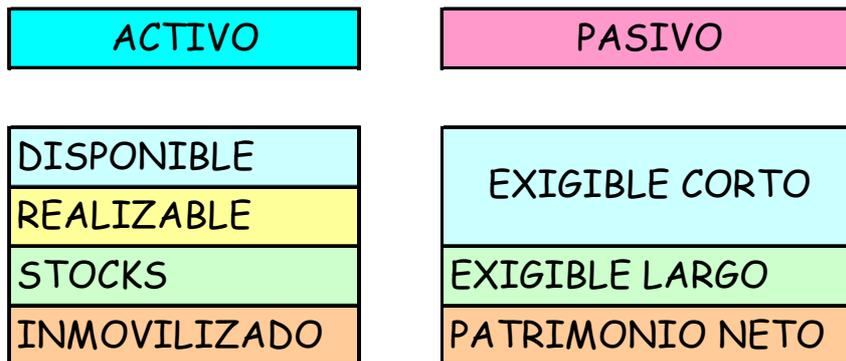


- La Posición Financiera (PF)
  - El Balance



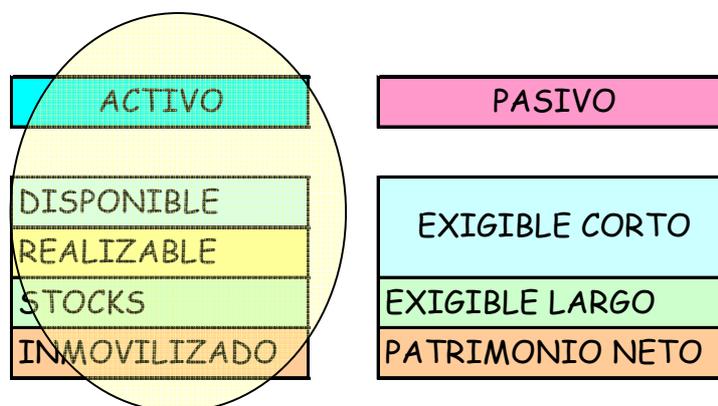
DUBLINO, profesor

## Las 7 cuentas de la PF



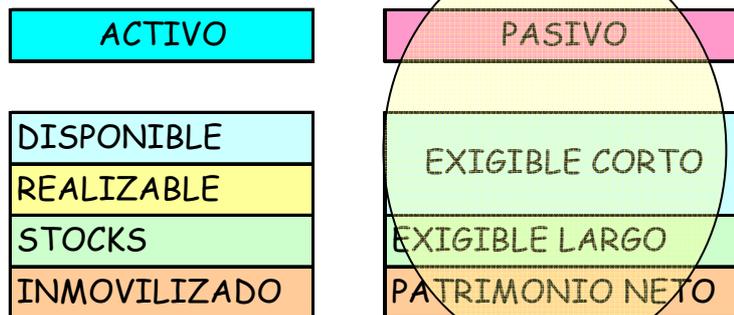
Dublino, profesor

## Activo : BIENES Y DERECHOS



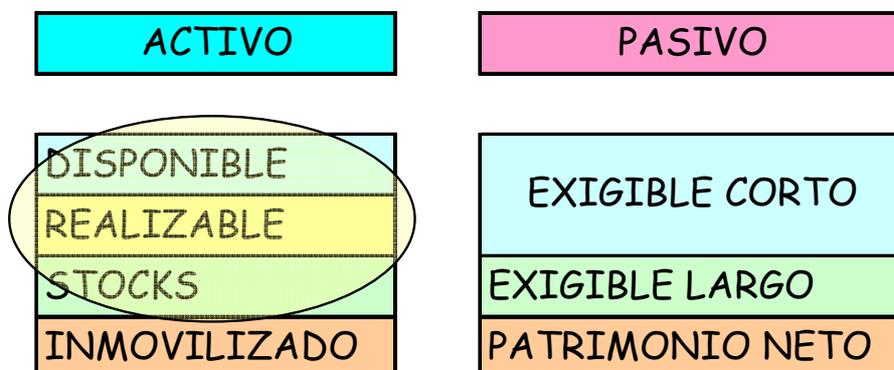
Dublino, profesor

## Pasivo : OBLIGACIONES



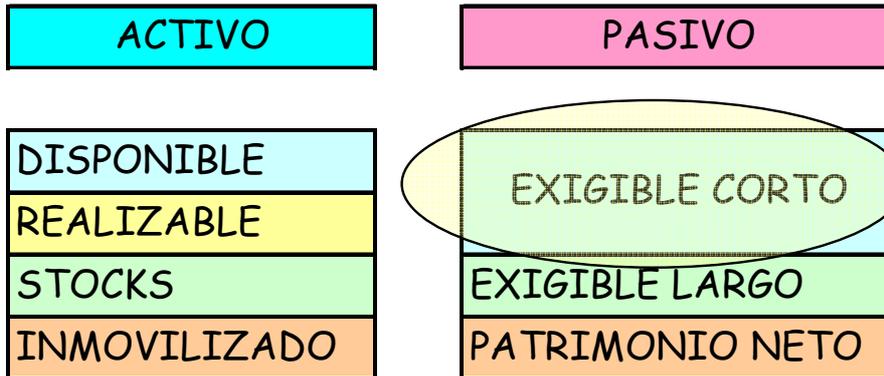
Dublino, profesor

## Activo Circulante / Corriente



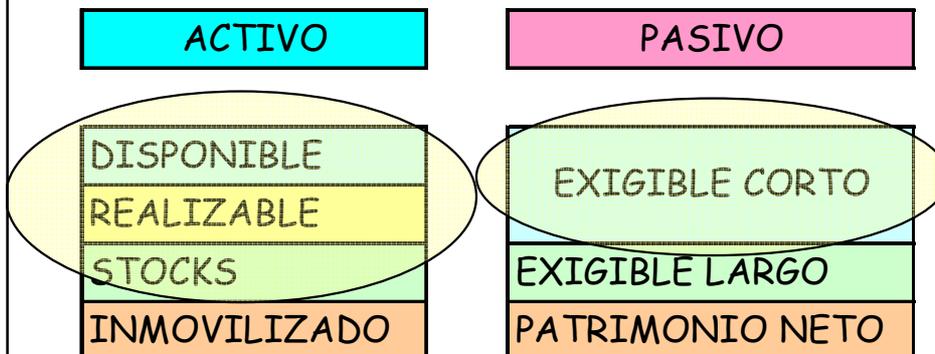
Dublino, profesor

## Pasivo Circulante / Corriente



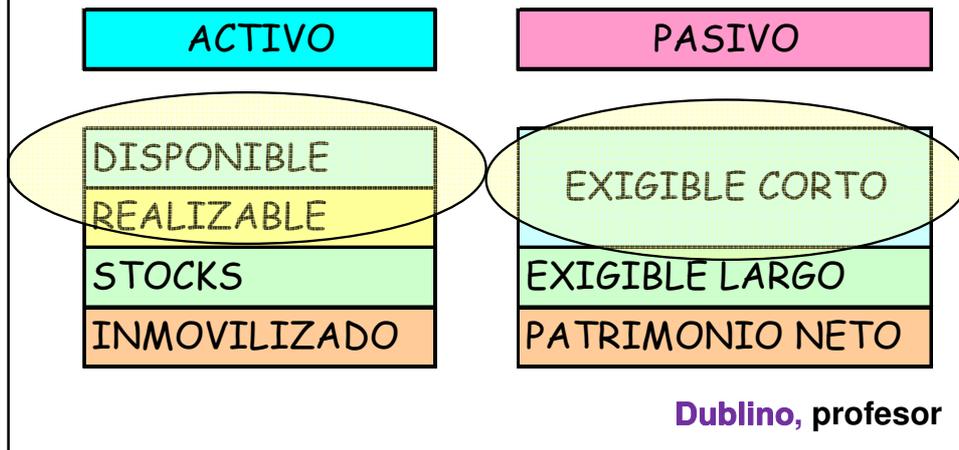
Dublino, profesor

## Fondo de Maniobra (FM)

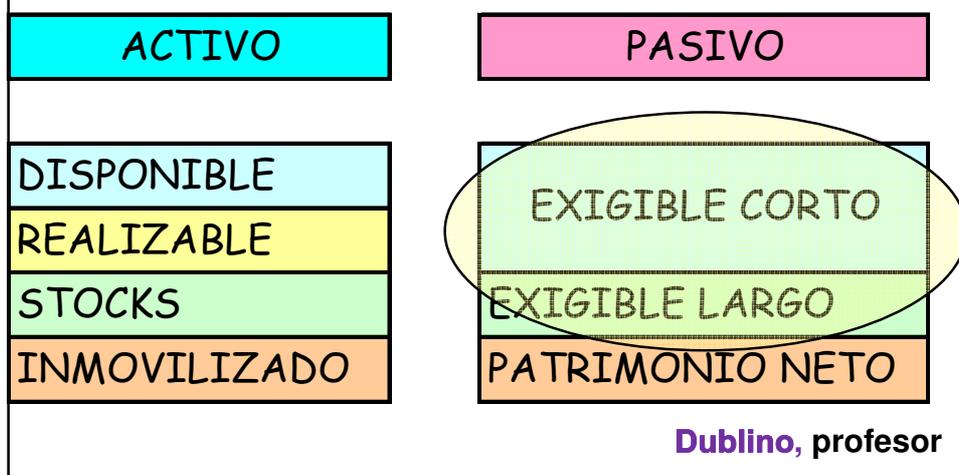


Interesante > 1, pero.... ¿Necesariamente? **Dublino, profesor**

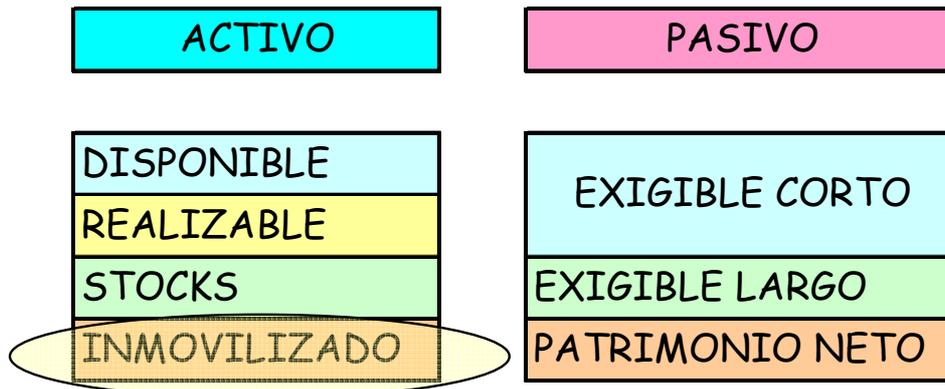
## Prueba Ácida (PA)



## Endeudamiento (e)

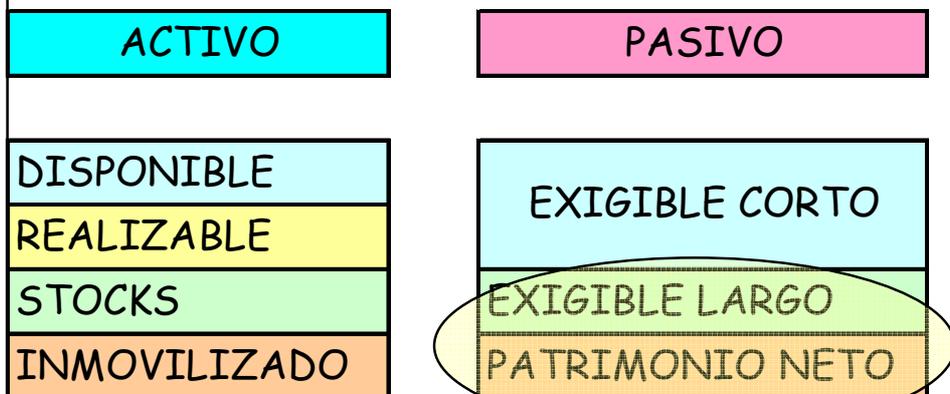


## Activo Fijo / No corriente

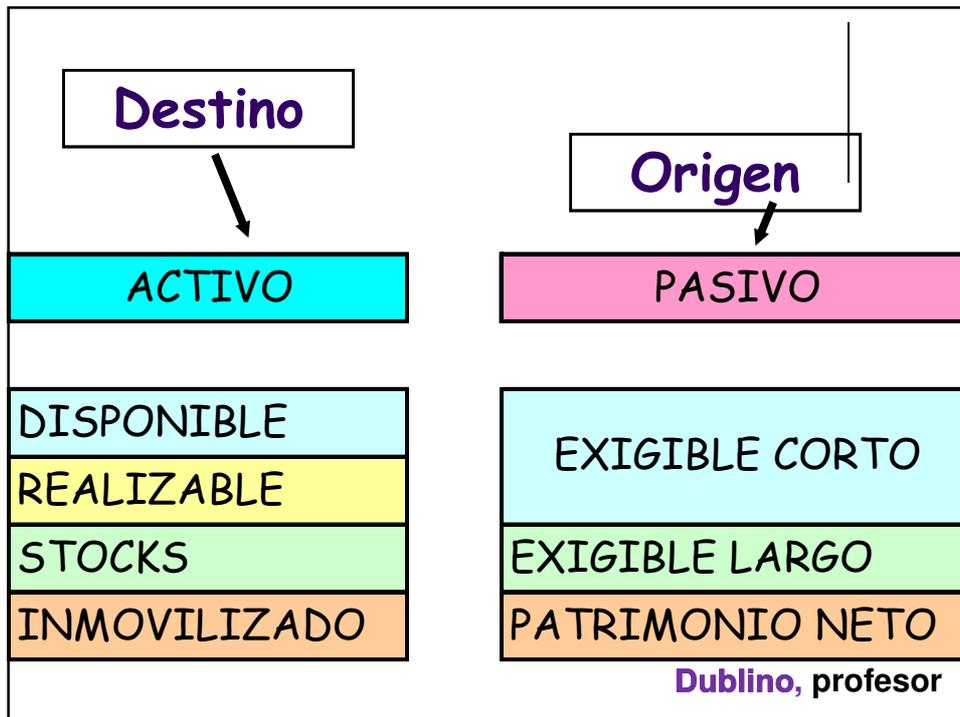


Dublino, profesor

## Pasivo Fijo / No corriente

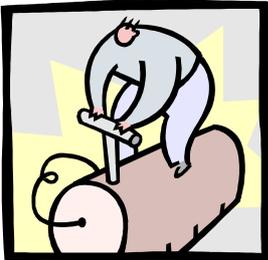


Dublino, profesor

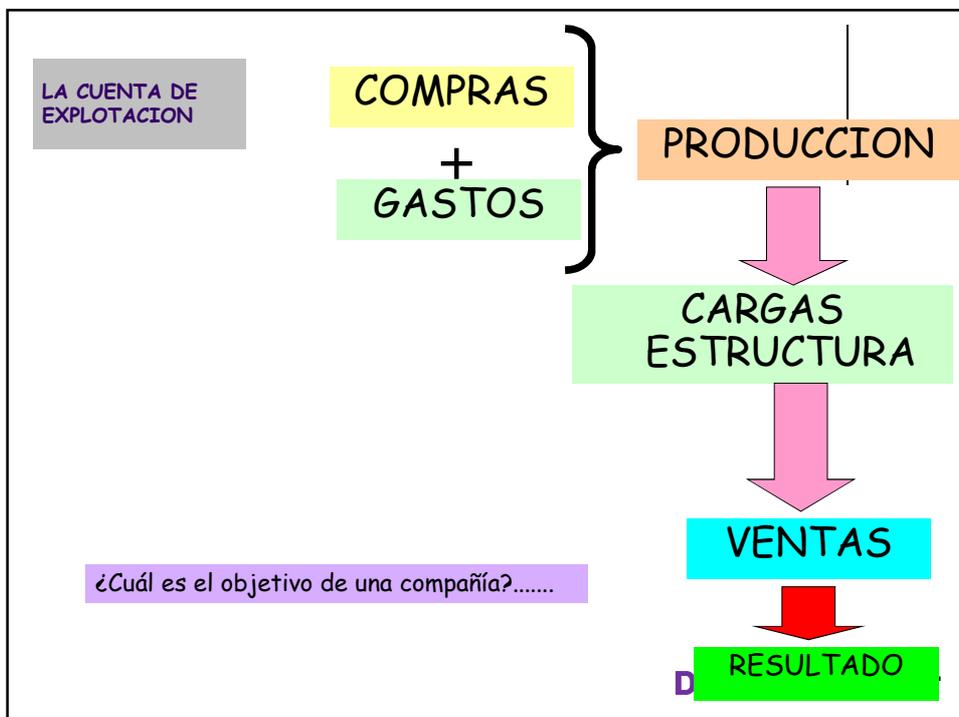
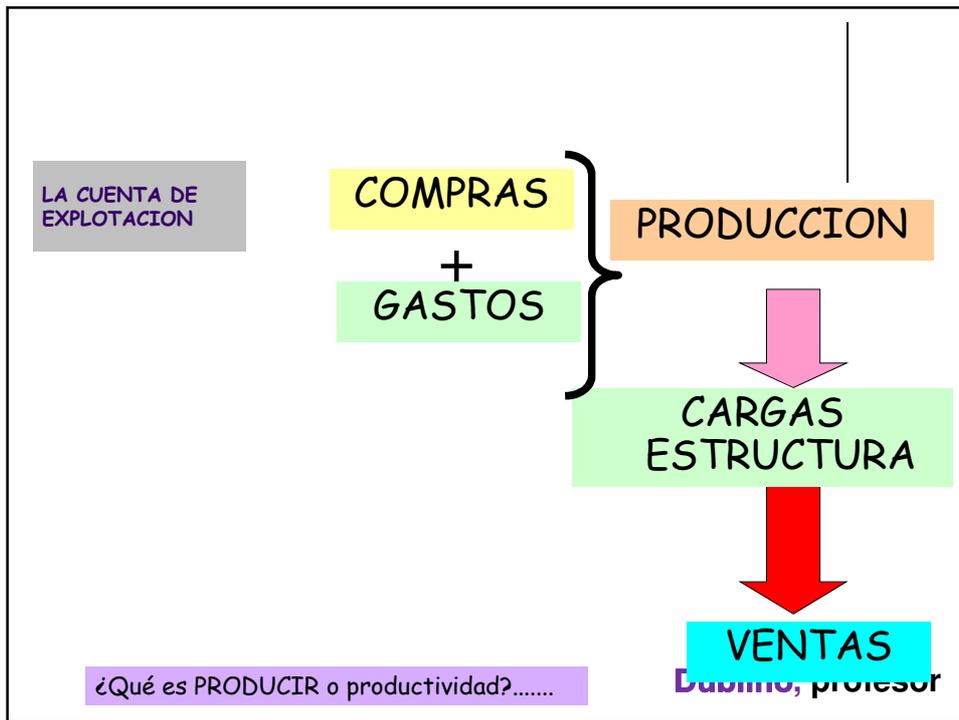


**PYG → La cuenta de explotación**





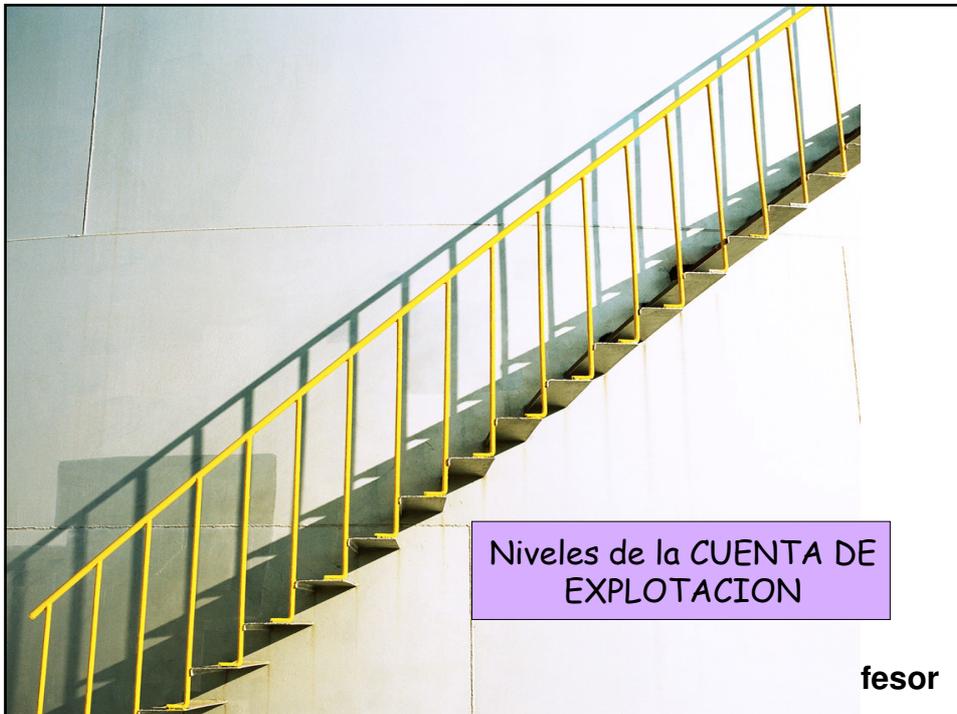
**Dublino, profesor**



Veamos un esquema  
básico de  
trabajo.....



Dublino, profesor



Niveles de la CUENTA DE  
EXPLORACION

fesor

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

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	

*How is it calculated?*

Dublino, profesor

### Ejercicio práctico UR

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

Dublino, profesor

### 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)



Dubino, 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%

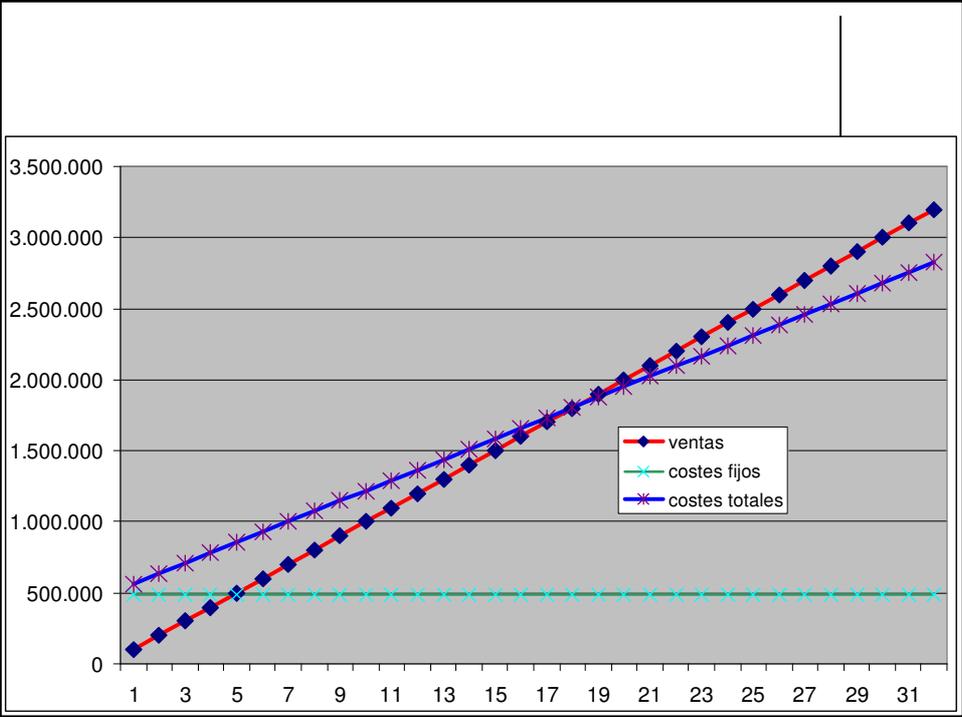
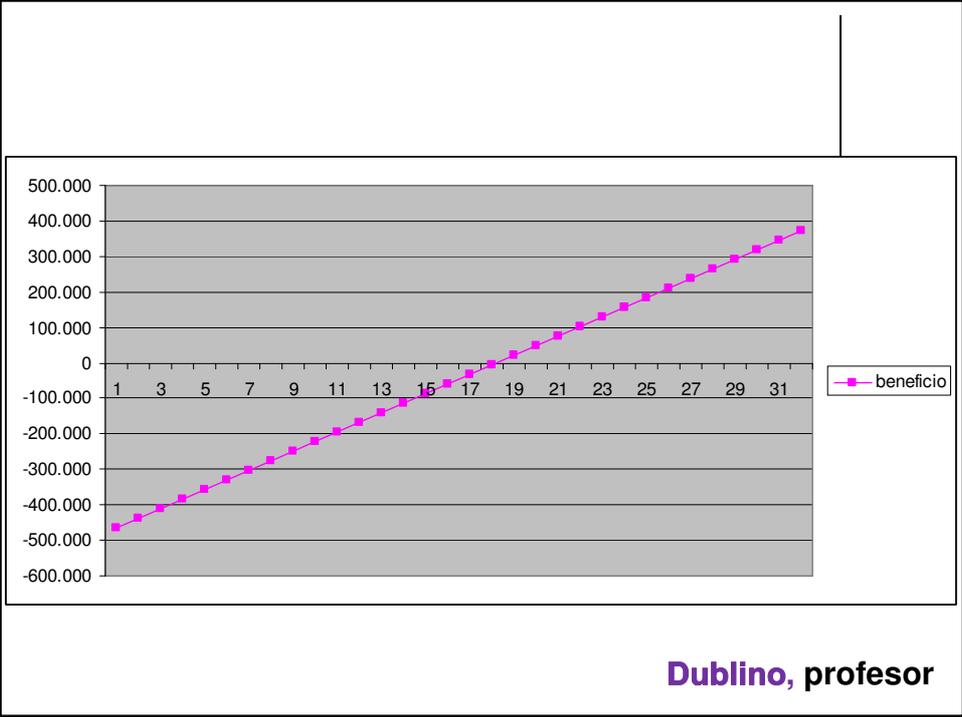
Dublino, profesor

Sabemos que las COMPRAS son	58%	de las Ventas
Otros GASTOS VARIABLES	15%	de las Ventas
Total GASTOS VARIABLES	73%	de las Ventas
Total GASTOS FIJOS	490.000	
La fórmula de cálculo :		
Gastos Fijos	490.000	
dividido entre 1 - % tot Gtos Variables	27%	
Ventas mínimas ó UR	1.814.815	
Comprobación:		
Ventas	1.814.815	
Gastos variables	1.324.815	
Margen Bruto	490.000	paga gastos fijos
Gastos fijos	490.000	
BAI final	0	

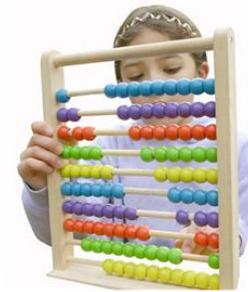


Veamos el asunto en tema gráfico.....

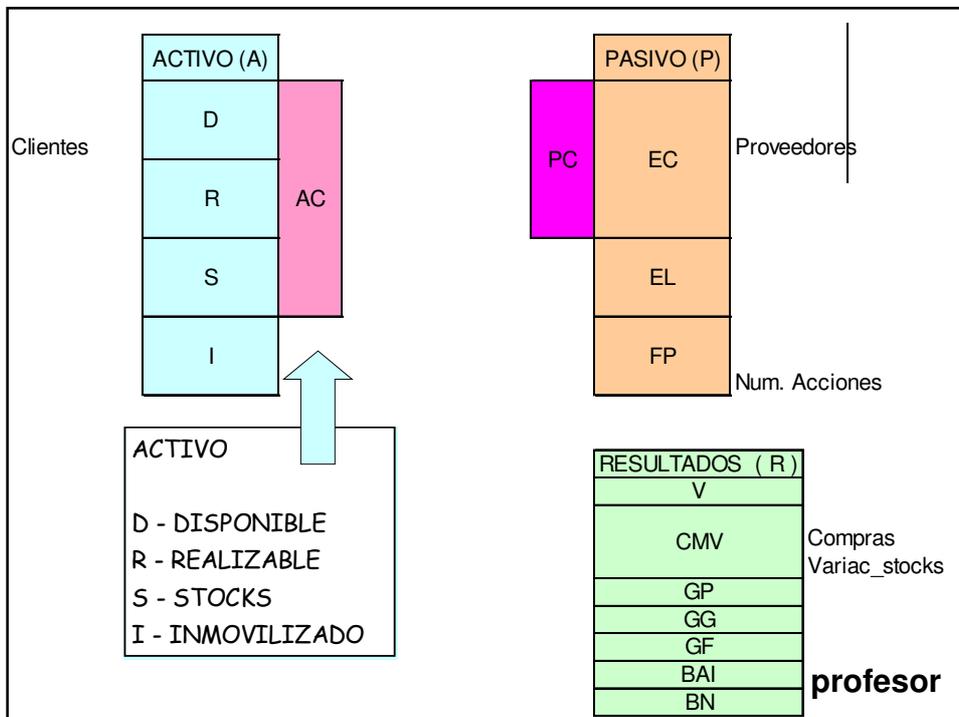
Dublino, profesor

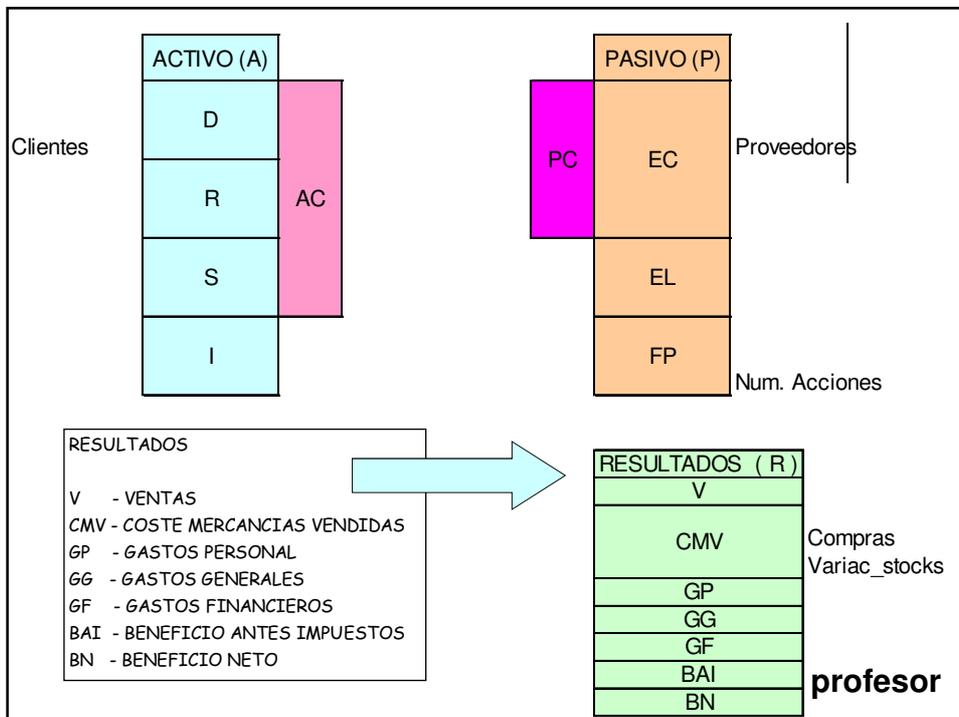
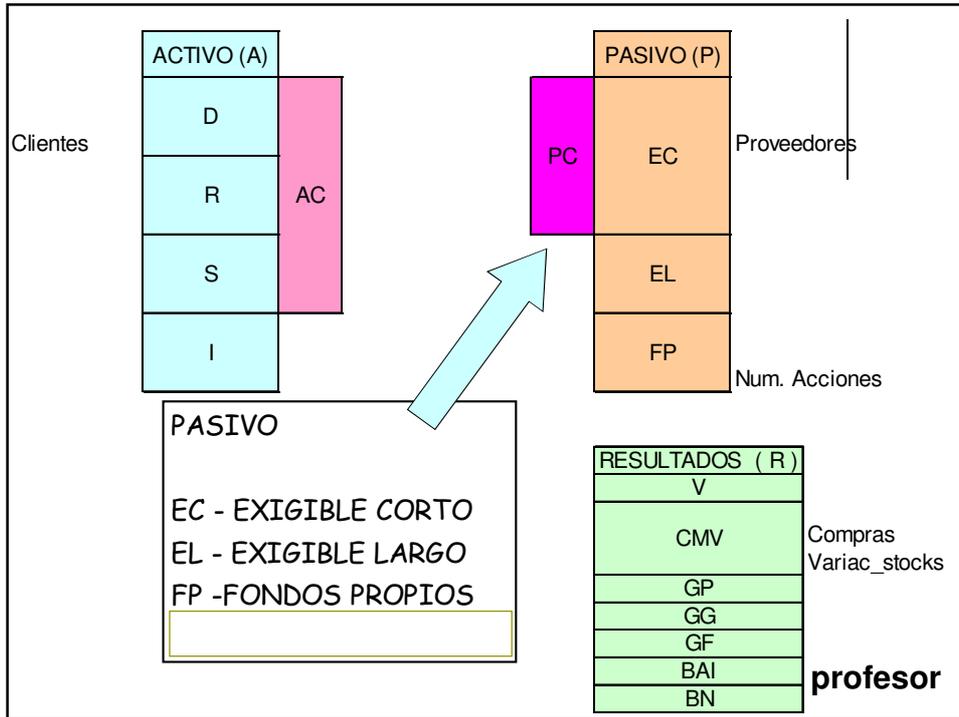


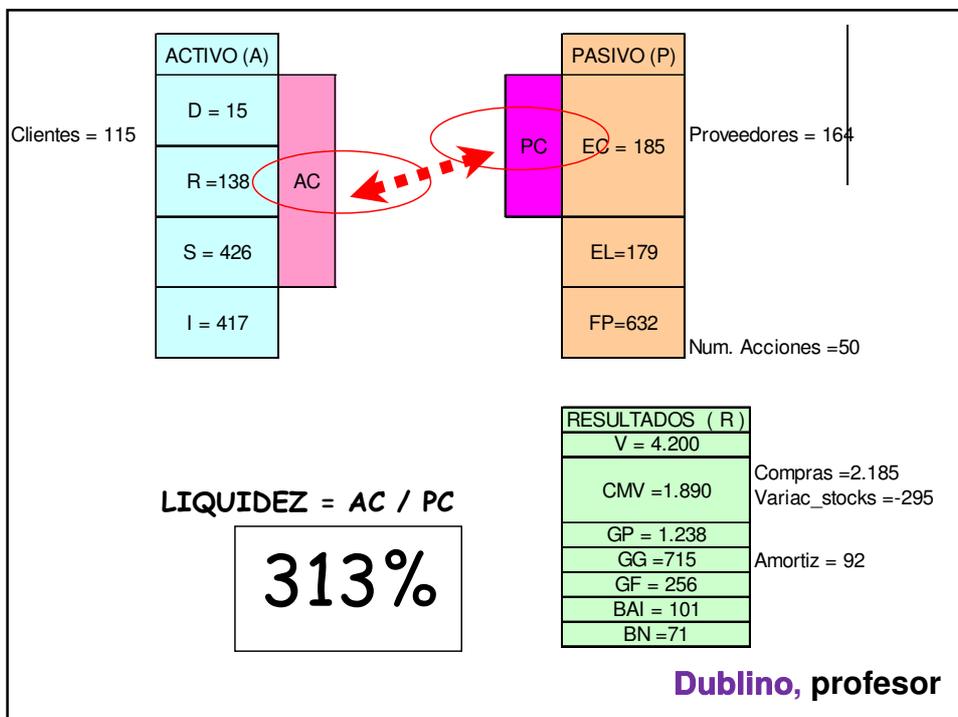
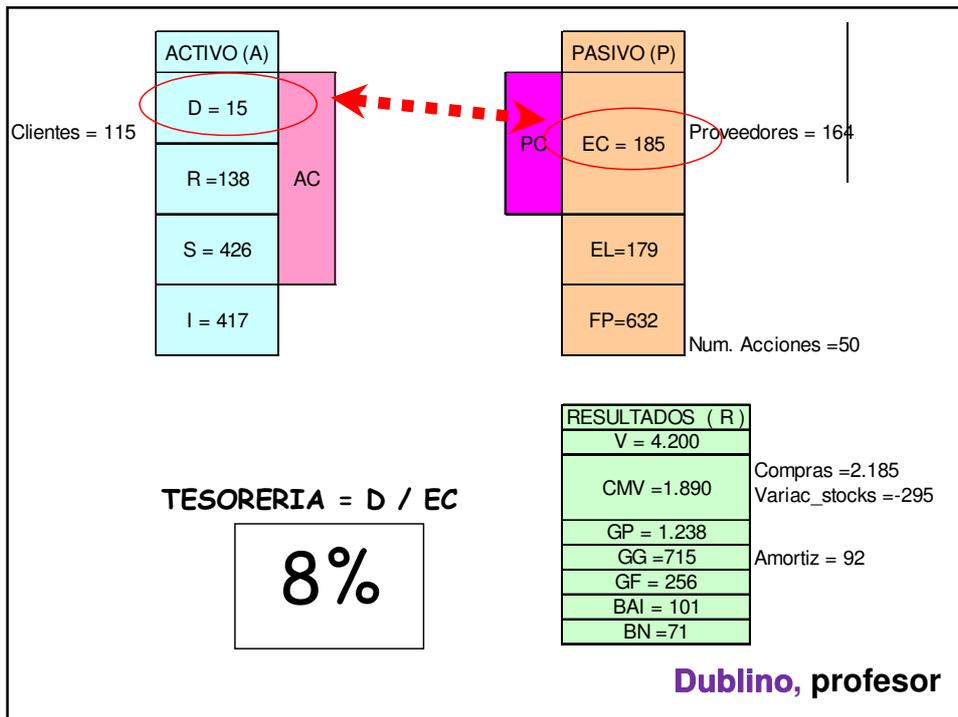
# RATIOS

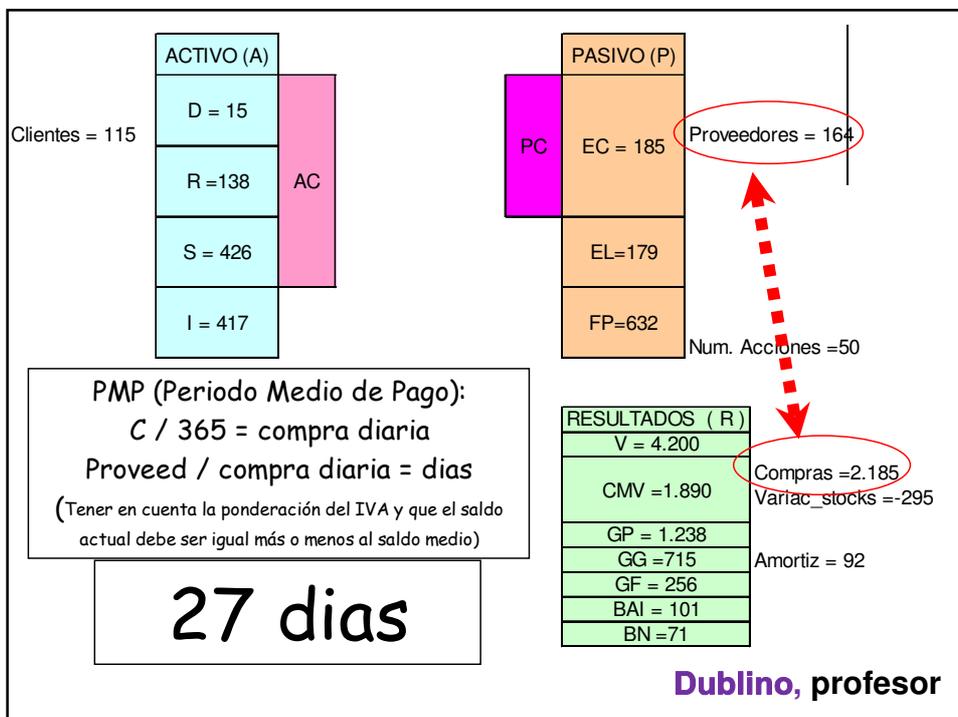
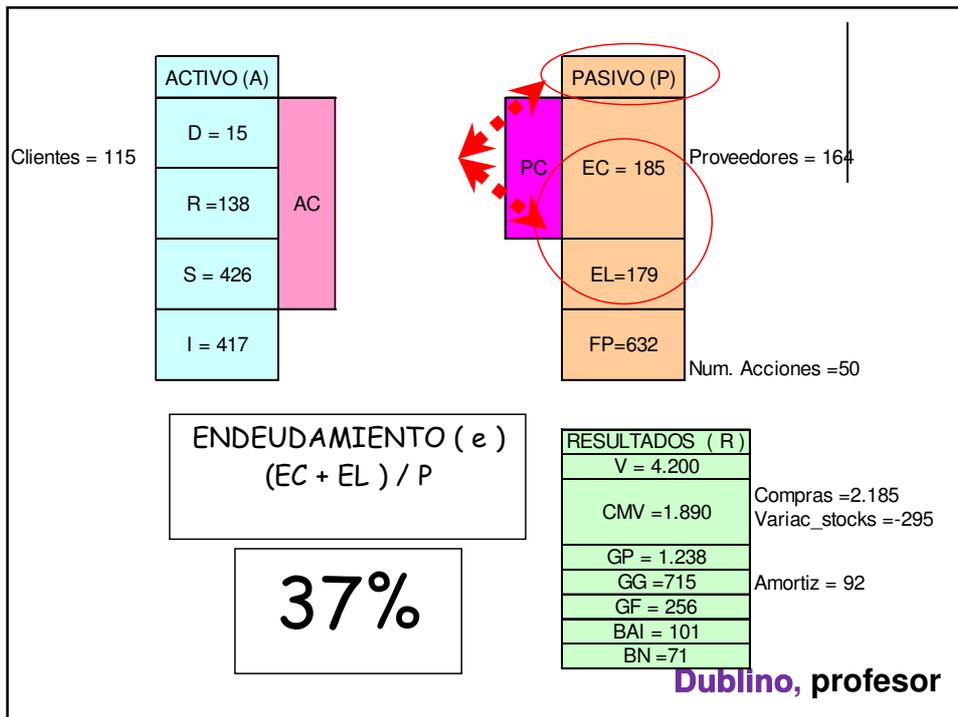


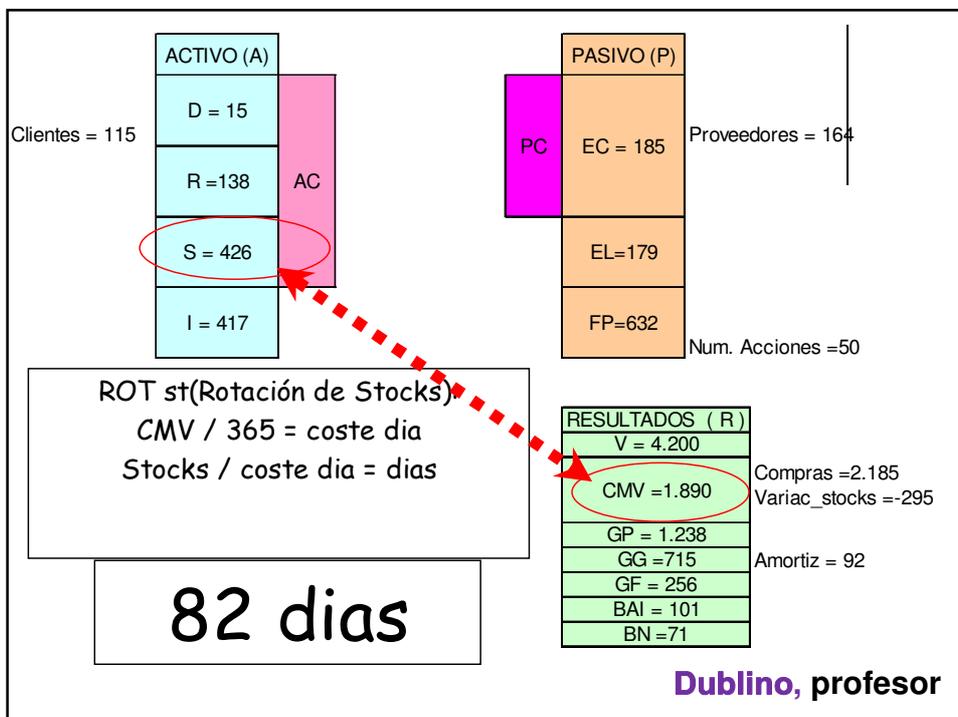
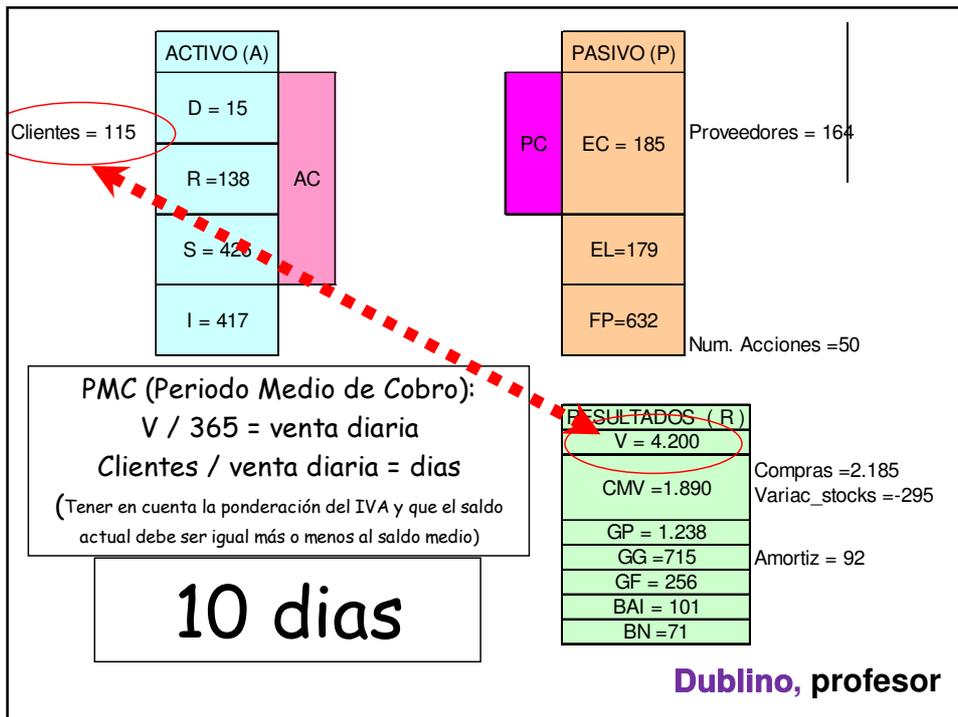
Dublino, profesor

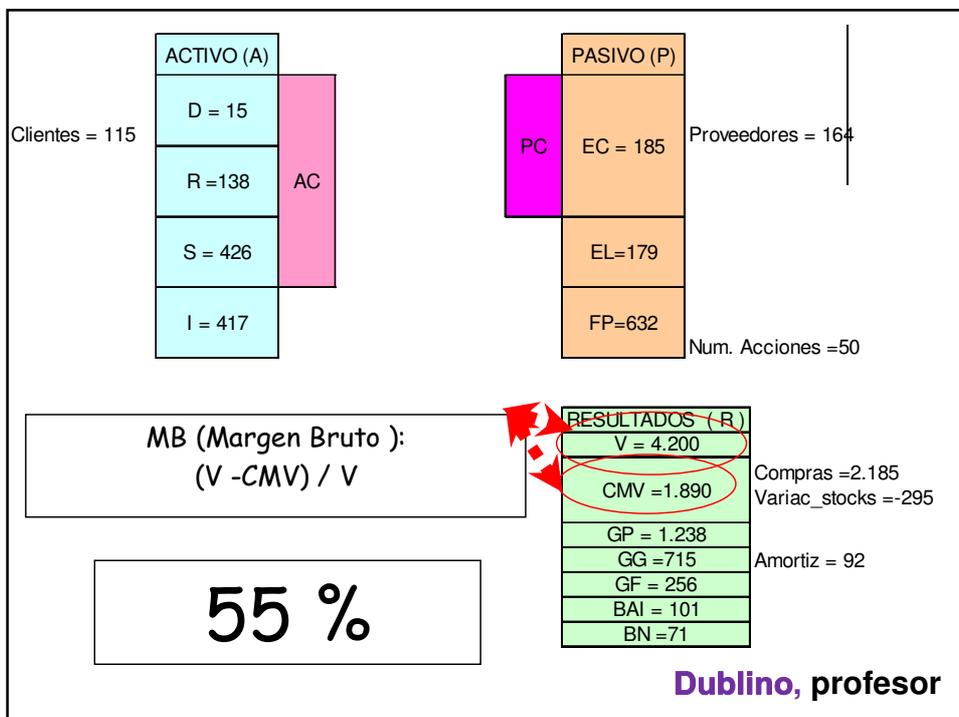
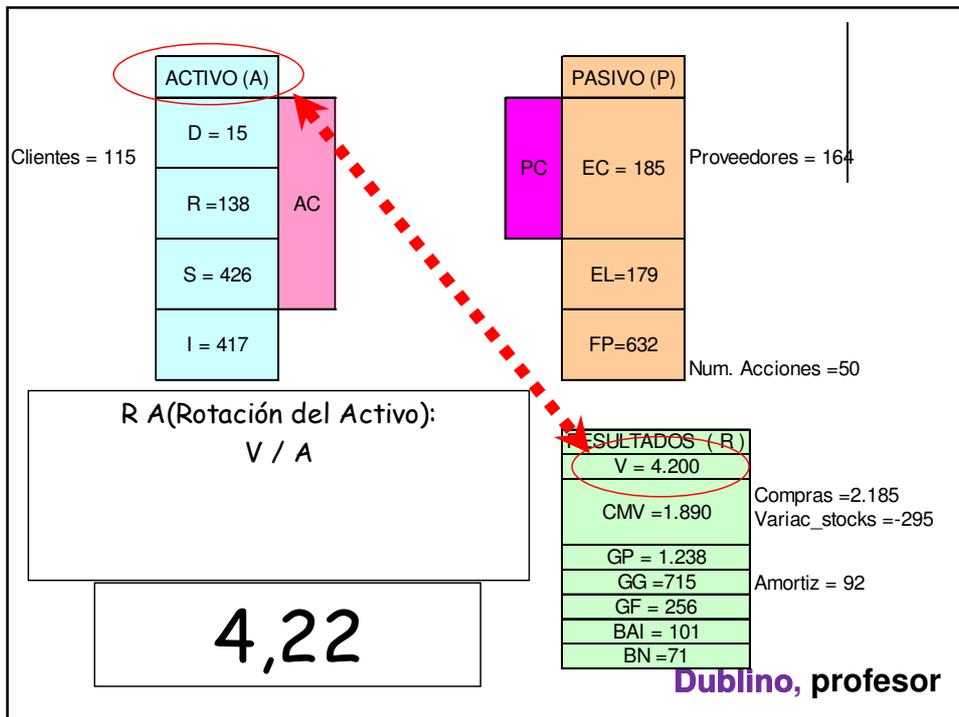


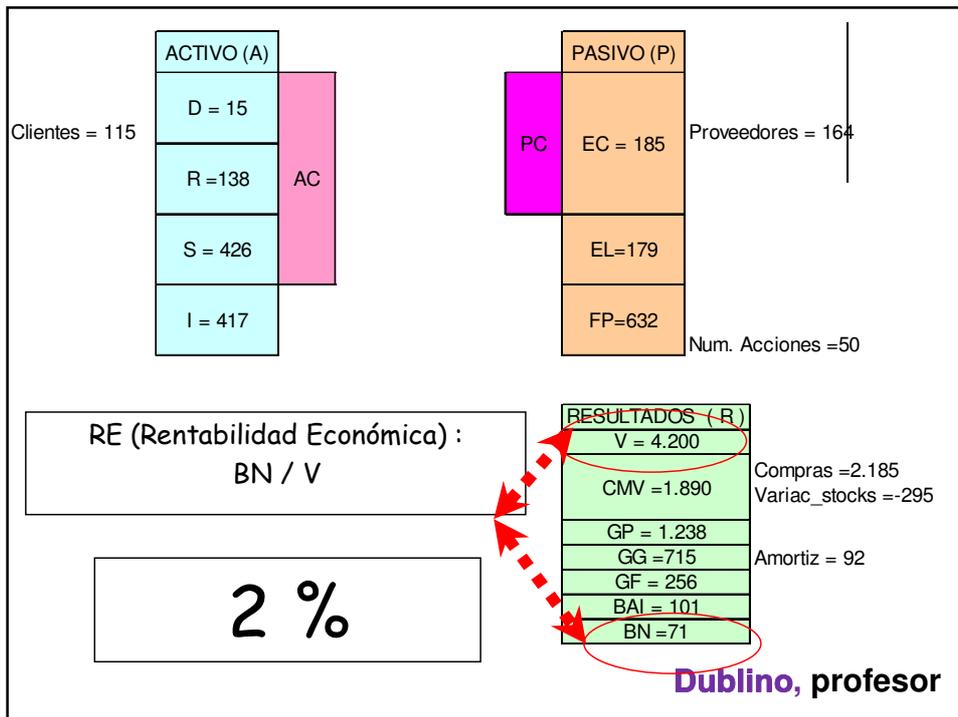


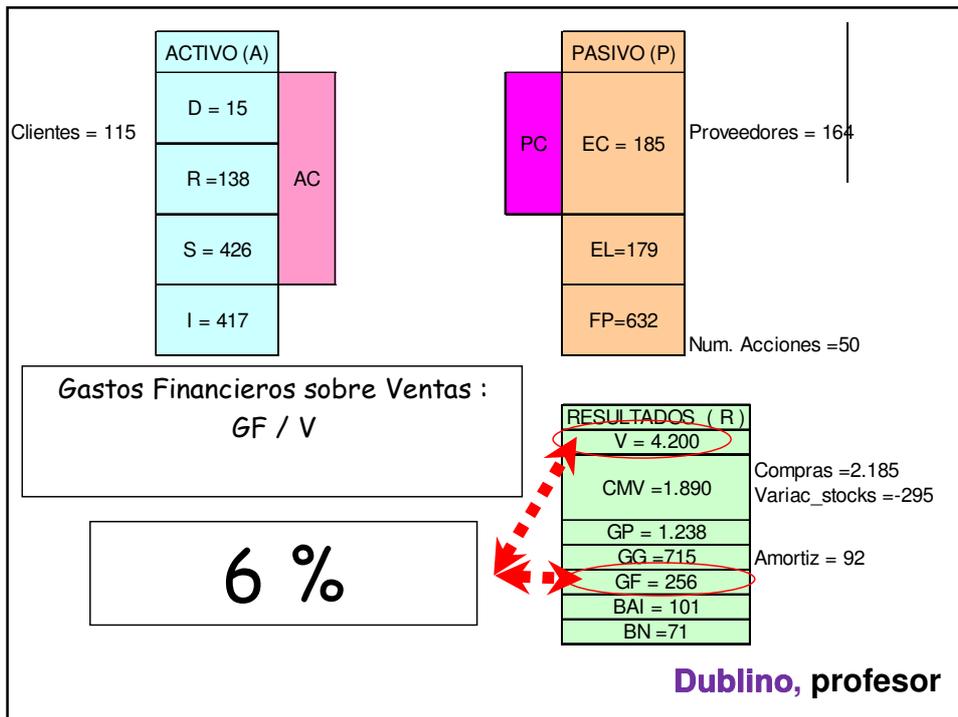












E=Earning  
B=Before  
I=Interest  
T= Taxes  
D=Depreciation  
A=Amortization  
R= Renting

**EBIT = BAI**

**EBITDA = BAI+Amortiz+Provisiones**

**EBITDAR = BAI+Amortiz+Provisiones+Renting**

EBITDA			
NAVE	600.000		0
MAQUINARIA	315.000		612.000

	CASO UNO		CASO DOS	
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**

Ratio de :

ROE



Dublino, profesor

