

En esta sección encontrará los elementos de análisis sobre los estados financieros de su organización, que permiten conocer en detalle su solvencia, su rentabilidad y su capacidad financiera. La capacidad de pago de su organización será establecida, entre otros, con los estados financieros que entregará al **intermediario financiero - IF**.



Para hacer este diagnóstico, es necesario identificar primero sus fuentes de financiación, que varían según el tipo de organización.

Recuerde que la financiación puede provenir de tres fuentes:

1. La autofinanciación: su organización puede usar sus propios recursos no distribuidos, ya sean los excedentes del año corriente y de los años pasados, para invertir. Esta contribución rara vez es suficiente para financiar todas las inversiones, pero sirve para demostrar al

prestatario su capacidad en aportar por lo menos una parte del financiamiento para su proyecto. Cuanto más rentable será su organización, cuanto más autofinanciamiento tendrá.

- 2. El aumento de capital:** Acorde a la figura jurídica de su organización, podrá emitir acciones o capital social. En general, en las asociaciones solidarias, el incremento de capital se hace solicitando más capital social a los socios existentes o integrando nuevos socios.
- 3. Los préstamos:** Estos se consiguen en los bancos y cooperativas de ahorro y crédito, pero también microfinancieras, proveedores y entidades privadas, hasta personas naturales. Generalmente, los bancos y cooperativas de ahorro y créditos, supervisados por la superintendencia financiera o solidaria ofrecen las mejores tasas de interés.

A la hora de analizar su solicitud de crédito, el analista del intermediario financiero analizará los Estados Financieros que le haya entregado.

Estos deben haber sido preparados respetando los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados PCGA, los cuales son un conjunto de reglas que sirven de guía contable y definen los parámetros para que la elaboración de los estados financieros sea sobre la base de métodos uniformes de técnica contable.

Los componentes más habituales de los estados financieros son los siguientes:

- Estado de situación patrimonial (también denominado Estado de Situación Financiera, Balance General o Balance de Situación)
- Estado de resultados (también denominado Estado de Pérdidas y Ganancias o cuenta de pérdidas y ganancias)
- Estado de evolución de patrimonio neto (también denominado Estado de Cambios en el Patrimonio Neto)
- Estado de flujo de efectivo
- Memoria (también denominado Notas de los Estados Financieros)

Sus Estados Financieros siempre deben ir firmados por el Representante Legal y el Revisor/a fiscal o contador. Los intermediarios financieros frecuentemente no hacen caso de los Estados Financieros que no llevan dicha firma.

Si solicita un crédito, será muy útil añadir un presupuesto anual desagregado para los primeros 12 meses del plazo, los siguientes pueden ser anualizados.

¿Qué le dicen los estados financieros?

Los estados financieros básicos son un componente importante de la hoja de vida de su organización.

Encuentre un ejemplo de estados financieros en el menú: cartilla Plan de negocios.

Estado de Resultados: Informa sobre los ingresos de su organización, los gastos y las ganancias o pérdidas de un periodo. El contador de su organización hace el seguimiento mensual, mientras el analista del IF estará interesado en los estados anuales. El estado financiero que presenta excedentes o utilidades importantes representa un elemento positivo para el analista del IF.

Flujo de caja: Es el estado que resume todos los movimientos de fondo (efectivo) de su organización, es decir, como se ha movido la liquidez. El incremento de liquidez representa también un elemento positivo para el analista del IF.

Balance: también se conoce como un balance general o balance contable, informa sobre los activos, pasivos y patrimonio neto o fondos propios en un punto o momento dado. En este documento, el pasivo representa el endeudamiento y el patrimonio es la resta entre los activos y el pasivo. El patrimonio neto siempre debe ser positivo. De lo contrario, será casi imposible conseguir un crédito.

- A continuación, se presenta el tipo de análisis que hacen las instituciones financieras de los estados financieros antes descritos, así como un tablero de los principales indicadores claves de desempeño utilizados.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS HECHO POR PARTE DE LA INSTITUCIÓN FINANCIERA

El estado de pérdidas y ganancias es la herramienta principal para evaluar el funcionamiento operacional general y la productividad de su organización.

Las ventas y su tendencia en el tiempo son un elemento fundamental en la generación de ingresos y por lo tanto de las utilidades. El crecimiento histórico de las mismas en términos reales nos indica el éxito comercial del negocio, pero no necesariamente el éxito de la rentabilidad. Es necesario entonces relacionar el impacto de los costos, tanto de producción o ventas, los administrativos y de mercadeo, y los financieros, para entender así la dinámica de generación de utilidades.

Las ganancias son la fuente impulsora de un negocio y la medida final del éxito gerencial. Las ganancias son las que atraen y retienen el capital y las que proveen una fuente primaria de efectivo que puede ser utilizado para amortizar deudas. No obstante, las ganancias o utilidades netas del periodo en si no son indicativos suficientes de la rentabilidad del cliente a largo plazo. Es muy importante que éstas tengan una buena calidad, es decir, que se generen por la operación del cliente y no por partidas ocasionales no operativas, como la venta de activos fijos, dividendos, venta de inversiones, etc.

En este punto, también resulta relevante analizar el impacto de partidas contables como depreciaciones, amortizaciones y provisiones, las cuales dependen de criterios administrativos y contables y reflejan el sano criterio o su ausencia, en la administración de los activos del cliente.

La evaluación de un proyecto involucra el análisis integral con criterio técnico de las condiciones de producción con sus fortalezas y limitaciones, análisis que soporte las proyecciones, costos y rendimientos de acuerdo con la ubicación geográfica del proyecto a desarrollar. Ese proyecto debe ser perfectamente comprensible y fácilmente explicable.

Debe haber coherencia entre la información técnica y lo reflejado en las proyecciones financieras.

Lo ideal es presentar estados financieros que muestran un buen nivel de rentabilidad, estable en el tiempo y que vaya creciendo año tras año.



Una debilidad común en las asociaciones sin ánimo de lucro, es que no gestionan para tener muchas ganancias porque no tienen fines de lucro: Se factura los costos mínimos a los asociados y se les devuelve todas las ganancias posibles. Tener pocas ganancias se convierte en una gran debilidad en el momento de solicitar un crédito. Es importante buscar el equilibrio entre el beneficio de corto plazo para los asociados, por un lado, y generar una fuerte rentabilidad y capacidad de pago a su asociación para que pueda realizar proyectos para el beneficio común.

ANÁLISIS DEL FLUJO DE CAJA HECHO POR PARTE DE LA INSTITUCIÓN FINANCIERA

Con el flujo de caja se determina la generación de efectivo de su organización, la cual está muy relacionada con su capacidad de pago. El flujo refleja el manejo de la liquidez de la asociación en el periodo de tiempo.

El flujo de caja se diferencia del estado de resultado por dos tipos de rubros:

- 1) Los rubros contables que no implican movimiento de fondo, pero afectan la rentabilidad tales como depreciación contable de la maquinaria,
- 2) Por rubros que generan movimientos de fondo, sin generar pérdidas o ganancias, tales como la compra de un terreno con efectivo o reembolsar un crédito.

Todas las empresas deben mantener un nivel de liquidez para poder cumplir con sus obligaciones financieras, a pesar de los altibajos de los ingresos en el tiempo. El flujo de caja refleja el manejo adecuado (o no) de la liquidez de la asociación.

El analista del IF evaluará la generación de efectivos y su tendencia, para visualizar las perspectivas futuras y la capacidad de endeudamiento y de pago del cliente. Es decir, el análisis se debe enfocar en la capacidad de pago, y en la generación del flujo de caja futuro. En un flujo de caja se debe observar, una generación operativa de caja positiva con tendencia creciente.

El estado de resultado y el flujo de caja se analizan en conjunto y se interpretan por el analista del IF como se describe en el cuadro siguiente:

	FLUJO DE CAJA CRECIENTE	FLUJO DE CAJA BAJANDO
RENTABILIDAD POSITIVA	Situación muy favorable para solicitar un crédito	Situación generalmente favorable, pero se deberá explicar al analista el porqué de la baja de liquidez y las medidas que se tomará para que no vuelva a bajar la liquidez.
RENTABILIDAD NEGATIVA (DÉFICIT)	Raras veces se presenta esta situación. Situación desfavorable que puede generar falsas expectativas en la organización. El crecimiento de la liquidez sin rentabilidad no es buena señal.	Situación desfavorable, hace que sea muy difícil conseguir un crédito

En un negocio en marcha, si la organización está creciendo es importante y sano que la liquidez vaya de la mano con el crecimiento.

ANÁLISIS DEL BALANCE POR PARTE DE LA INSTITUCIÓN FINANCIERA

El balance general refleja el valor de los activos y pasivos, así como de las fuentes de financiación del cliente a un corte determinado. Por lo tanto, un análisis debe concluir sobre la adecuada estructura de pasivos y capital, necesarios para el buen fondeo de activos, de corto y de largo plazo.

La principal preocupación del analista es el nivel de endeudamiento. Este resaltará los siguientes elementos:

a) Cual es el valor de los activos en relación a las deudas. Si los activos valen mucho más que las deudas, esto significa que, en caso de problemas serios, se podrá pagar las deudas vendiendo los activos. El analista siempre mantendrá un “margen de seguridad” y rechazará la solicitud si el nivel de endeudamiento es muy elevado porque en la práctica, frecuentemente, los activos se venden por debajo del valor contable. Si las deudas son mayores a los activos, lo que implica un patrimonio negativo, es casi imposible conseguir un crédito.

b) Naturaleza de los activos: El terreno con títulos es un activo “sólido”, mientras un criadero de gallinas puede desaparecer de un día a otro. Un camión es un activo fácil de valorar y vender, mientras es más complicado vender a buen precio una sembradora de papas usada. Disponer de activos “sólidos y reales”, son elementos a favor en el momento de solicitar un crédito.

c) El nivel general de endeudamiento dado que el costo de interés de las deudas puede afectar negativamente la rentabilidad de la organización, hasta quebrarla.

c) Con quien esta endeudado, y porque se ha endeudado. Endeudarse para inversiones productivas, con acreedores serios (Supervisados por la Superfinanciera o Supersolidaria por ejemplo) no es malo. Tener numerosos acreedores de corto plazo puede ser interpretado como mal manejo de los pasivos y desconfianza de los demás prestatarios. Es mejor tener pocos acreedores y tener una buena relación de confianza con estos.

No sobra aclarar que estos análisis deben hacerse dentro de una visión futurista (presupuestos y proyecciones) que permitan calificar el endeudamiento planeado en el tiempo, incluyendo las líneas de crédito disponibles en otras entidades financieras.


Análisis de tendencias: La evaluación del desempeño financiero de la organización debe hacerse teniendo en cuenta la tendencia de las cifras financieras más que los valores absolutos, de las mismas. El análisis financiero, debe estar orientado a tendencias más que a cifras puntuales. El análisis de las tendencias de los estados financieros del cliente es la base para realizar las proyecciones financieras. Por ello se deben revisar en su conjunto, niveles de ventas crecientes (reales), crecimiento constante en utilidades, comportamientos estables, no volátiles ni ocasionales, niveles de endeudamiento controlados, niveles de eficiencia favorables y sostenidos, correlación de tendencias con variables macro - económicas.

Indicadores Financieros

Los indicadores financieros son técnicas que se emplean para analizar las situaciones financieras de su organización, siendo el insumo principal para los análisis de los estados financieros. Al revisar los estados financieros como el balance general por sí solo, no describe ninguna situación, pero si se aplican indicadores: estos son expresiones cuantificables de comportamiento, se podrán tomar las acciones de control o prevención. En el siguiente cuadro encontrará algunos de los indicadores analizados por las instituciones financieras:

INDICADOR	FORMULA	INTERPRETACION
PATRIMONIO (CAPITAL NETO)	Activo – Pasivo	Su organización debe tener un patrimonio propio para pedir un crédito. Si no tiene un patrimonio propio significa que la organización tiene más deuda que su activo.
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	$\frac{\text{Pasivo} / \text{Activo}}{\text{Otra fórmula: "Nivel de endeudamiento con el nuevo crédito incluido (\%) (Pasivos + Crédito Solicitado) X 100 / (Activo + Crédito Solicitado)"}}$	<p>Este indicador señala la proporción en la cual participan los acreedores sobre el valor total de su organización.</p> <p>En general las instituciones financieras van a pedir que el porcentaje de deuda que tiene su organización frente a su nivel de activos, no debe superar el 70% incluyendo la solicitud de crédito.</p>
RAZÓN CORRIENTE	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Indica la capacidad que tiene su organización para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente, sabremos cuantos activos corrientes tendremos para cubrir o respaldar esos pasivos exigibles a corto plazo.
PRUEBA ÁCIDA	(Activo Corriente – Inventarios) / Pasivo Corriente	Revela la capacidad de su organización para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios.
UTILIDAD ANTES DE INTERES E IMPUESTOS DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES EBITDA	Utilidad Neta + Intereses + Impuestos + depreciaciones + amortizaciones	Determina las ganancias o la utilidad obtenida por su organización o proyecto, teniendo en cuenta los impuestos, las depreciaciones y amortizaciones.
MARGEN DE GANANCIAS	Utilidades / Ventas	Indica las ganancias que genera por unidades vendidas (útil para comparar periodos).
NÚMERO DE VECES QUE SE GANA EL INTERÉS	(Utilidad Antes de Intereses e Impuestos y depreciaciones y amortizaciones) / Interés y Gastos Financieros	Este indicador señala la relación que existe entre las utilidades generadas por su organización y los costos y gastos financieros en que incurre, como consecuencia de los pasivos a corto y largo plazo. Mide el impacto de los costos y gastos financieros sobre las ganancias generadas en un período dado, con el propósito de evaluar la capacidad de su organización para generar liquidez suficiente que permita cubrir esta clase de gastos.
CAPACIDAD DE PAGO	Capacidad de Pago Neta (Ingresos - Gastos Operativos - Otros Gastos)	Indica la capacidad de pago de su organización basados en los ingresos reales y los gastos mensuales acordes a su realidad económica. Con base en ese análisis, una Institución Financiera determina cuánto puede destinar su organización para pagar una cuota de un crédito y así define el cupo aprobado, el plazo que más le conviene, y la tasa de interés. Algunos IF hacen análisis de la capacidad de pago del proyecto presentado.

Recuerde que las fórmulas pueden cambiar para un mismo indicador, esto dependerá de los intermediarios financieros.

 Es importante tener en cuenta que las instituciones financieras frecuentemente tienen varias instancias de decisión. Las instancias más altas o de la sede o central no conocen de cerca su organización y las cifras de los estados financieros, así como de las proyecciones financieras que tienen **MUCHO PESO** en la decisión final. Un bajo nivel de endeudamientos, activos reales, rentabilidad y flujo de caja positivo en conjunto aportan mucho para recibir una respuesta positiva a su solicitud de crédito.

