
Cómo

PROYECTAR

Estados Financieros

(una guía práctica)



Oscar Menacho
Consultor Financiero

Primero el Estado de Resultados

El proceso de proyección inicia con el estado de resultados, continúa con el balance y cierra con el estado de flujos de efectivo.

<i>Expresado en Usd.</i>	2024	2025
Ventas	6.976.692	?
(-) Costo de ventas	-4.896.184	?
Utilidad bruta	2.080.508	
(-) Gastos de operación	-1.536.816	?
(-) Depreciación	-50.623	?
Utilidad Operativa (EBIT)	493.069	
(-) Gastos Financieros	-385.990	?
(-) Impuesto a la renta	-26.770	
Utilidad neta	80.310	

Crecimiento en ventas

¿Cuánto se espera crecer en el próximo periodo?

Para su estimación se debe analizar, entre otros:

- ✓ Información histórica,
- ✓ El contexto económico,
- ✓ La estrategia corporativa

Gastos de operación

Identificar partidas que varían con las ventas y las que no. Proyectar en consecuencia.

Depreciación

Calcular la tasa histórica: $\text{depreciación del último año} \div \text{activos fijos (AF) año anterior}$.
Ajustar según los niveles de AF proyectados.

Gastos financieros

Determinar un % histórico: $\text{intereses del último año} \div \text{saldo de deuda año anterior}$.
Ajustar según el nivel de deuda proyectado.

Costo de lo vendido

Proyectar como un % de las ventas.

¿Se mantendrá similar a los registros históricos?

Analizar los proveedores y la competencia es clave.



Proyectando...

¿Cuáles serían los resultados esperados bajo los siguientes supuestos de proyección?:

<i>Expresado en Usd.</i>	2025	Supuestos de proyección
Ventas	?	Se estima un crecimiento del 25%.
(-) Costo de ventas	?	Equivalente al 70% de las ventas.
Utilidad bruta		
(-) Gastos de operación	?	Se incrementarán un 8%.
(-) Depreciación	?	11% de los activos fijos de 2024.
Utilidad Operativa (EBIT)		
(-) Gastos Financieros	?	23% de la deuda bancaria al cierre 2024.
(-) Impuesto a la renta		Tasa impositiva 30%
Utilidad neta		

Supuestos

La calidad y utilidad de la proyección depende de los supuestos que se establecen.

Definir supuestos basados únicamente en resultados históricos no es una buena práctica.

Se debe contemplar el entorno económico, el sector específico y los planes estratégicos de la empresa.



Resultados de la proyección

<i>Expresado en Usd.</i>	2024	%	2025	%
Ventas	6.976.692	100%	8.720.865	100%
(-) Costo de ventas	-4.896.184	-70%	-6.104.605	-70%
Utilidad bruta	2.080.508	30%	2.616.259	30%
(-) Gastos de operación	-1.536.816	-22%	-1.659.761	-19%
(-) Depreciación	-50.623	-1%	-55.685	-1%
Utilidad Operativa (EBIT)	493.069	7%	900.813	10%
(-) Gastos Financieros	-385.990	-6%	-385.637	-4%
(-) Impuesto a la renta	-32.124	0%	-154.553	-2%
Utilidad neta	74.956	1%	360.623	4%

¿Los resultados proyectados satisfacen las expectativas de la gerencia?

¿Generan valor para los accionistas?

¿Qué variables se pueden modificar para mejorar los resultados esperados?



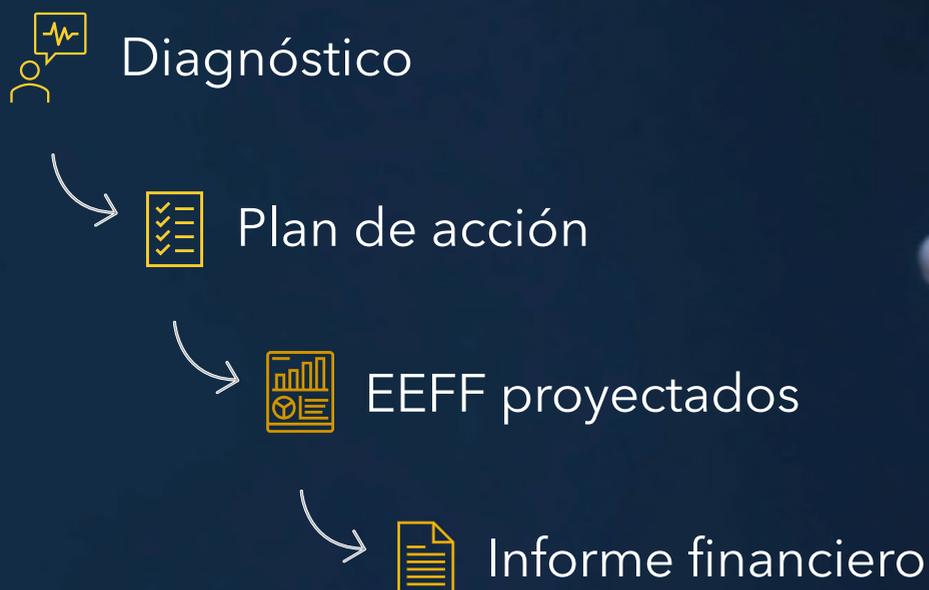
Oscar Menacho
Consultor Financiero

En el próximo post continuaremos con la **proyección del Balance General.**

Posdata:

Si tu objetivo es **convertirte en analista, líder o consultor financiero...**

Curso especializado: Análisis y Proyección de Estados Financieros



Contenido

1. Finanzas y Estados Financieros

- a. Finanzas: definición, función y objetivo
- b. El ciclo de negocio de la empresa
- c. Estado de Situación Financiera
- d. Estado de Resultados
- e. Estado de Flujo de Efectivo
- f. Resumen

3. Proyección de los Estados Financieros

- a. Plan de acción
- b. El proceso de proyección
- c. Los supuestos de proyección
- d. Modelación en Excel
- e. Análisis de escenarios

5. Mas contenido

- a. Análisis de EEFF con ChatGPT
- b. Valor Económico Agregado (EVA)
- c. Flujo de caja libre y del accionista. Y mas.

2. El análisis de los Estados Financieros

- a. Definición, etapas y presentación del caso Fertiplus24
- b. Análisis del negocio
- c. Análisis contable
- d. Análisis financiero
 - i. Análisis vertical y horizontal
 - ii. Ratios de rentabilidad (ROA - ROE - DUPONT)
 - iii. Ratios de rentabilidad (NOPAT - NOA - RONA)
 - iv. Ratios de actividad
 - v. Ratios de liquidez
 - vi. Ratios de solvencia
- e. Diagnóstico

4. Elaboración del informe

- a. Estructura
- b. Gráficos financieros y tablas
- c. Informe modelo en PowerPoint

Modelo en Excel

SUPUESTOS DE PROYECCIÓN			
Estado de Situación	2025	2026	2027
Caja			
Cuentas por cobrar (días)	180	180	180
Inventario (días)	180	180	180
CAPEX (Sus.)	45.000	75.000	75.000
LC bancaria			
Cuentas por pagar (días)	120	120	120
Deuda bancaria a L.P. (Sus.)	56.000	56.000	56.000
Nuevos desembolsos	-	-	-
Patrimonio			
Pago de dividendos	-	-	-
Aportes de capital	-	-	-

Estado de Resultados	2025	2026	2027
Δ Ventas	25%	25%	25%
Costo de venta	82%	82%	82%

Expresado en Urd	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ventas	6.810.385	7.482.440	8.528.604	10.660.755	13.325.943	16.657.429
(-) Costos de venta	-5.629.314	-6.185.792	-6.985.190	-8.741.819	-10.927.273	-13.659.092
Margen bruto	1.181.071	1.296.648	1.543.413	1.918.936	2.398.670	2.998.337
(-) Gastos de Administración	-238.636	-249.373	-265.128	-278.384	-292.303	-306.918
(-) Gastos de Comercialización	-368.118	-391.755	-406.738	-427.075	-448.429	-470.851
(-) Depreciación y amortización	-110.503	-101.351	-126.988	-135.776	-122.160	-115.086
EBIT (UAR)	463.815	554.169	744.559	1.077.700	1.535.778	2.105.482
Otros ingresos	0	0	0	0	0	0
(-) Gastos Financieros	-119.231	-125.924	-226.011	-225.384	-85.944	-115.167
Utilidad antes de Impuestos	344.584	428.246	518.548	852.316	1.449.833	1.990.315
(-) Impuesto a la Renta	-86.146	-107.061	-129.637	-213.079	-362.458	-497.579
Utilidad neta	258.438	321.184	388.911	639.237	1.087.375	1.492.736

Expresado en Urd	31/03/2022	31/03/2023	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2027
Caja y bancos	256.788	1.025.965	339.509	0	0	0
Cuentas por cobrar del giro	3.449.651	2.881.405	3.801.584	4.205.887	5.257.358	6.571.698
Anticipos otorgados	143.113	222.071	225.420	281.775	352.219	440.273
Impuestos por recuperar	45.970	30.290	23.004	28.755	35.944	44.930



FERTIPLUS24 SRL

Análisis de Estados Financieros 2022-2024

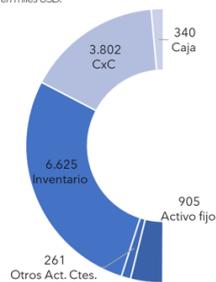
CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	3
RESUMEN EJECUTIVO	4
ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS	5
Balance General	5
Estado de Resultados	9
Estado de Flujo de Efectivo	11
Indicadores Financieros	12
Conclusiones del Análisis	14
Acciones Propuestas	16
PROYECCIONES FINANCIERAS	17
Supuestos de proyección	17
Estado de Resultados proyectado	18
Balance General proyectado	19
Indicadores Financieros proyectados	20
Conclusiones de la proyección	21

Modelo de informe

Composición de los activos al 31/03/2024

Expresado en miles USD.



El **activo corriente** está compuesto principalmente por inventarios (55%) y por cuentas por cobrar (32%). Otras cuentas de menor relevancia son: caja (3%), anticipos (2%), impuestos y otros.

Por su parte, los **activos no corrientes** se concentran en activos fijos (9%).

Composición del pasivo y patrimonio al 31/03/2024

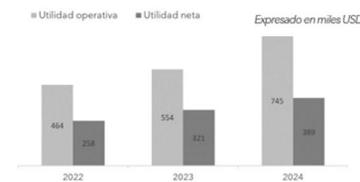
El **pasivo corriente** está conformado principalmente por cuentas por pagar a proveedores (32%) y líneas de crédito bancario (12%). Otras cuentas de menor relevancia representan, en conjunto, el 2% del total pasivo y patrimonio.

El **pasivo no corriente** corresponde a préstamos bancarios a largo plazo (2%) y en menor medida provisiones (1%).

Finalmente, el **patrimonio** se halla compuesto por capital y aportes (26%) y utilidades acumuladas y de la gestión (20%).

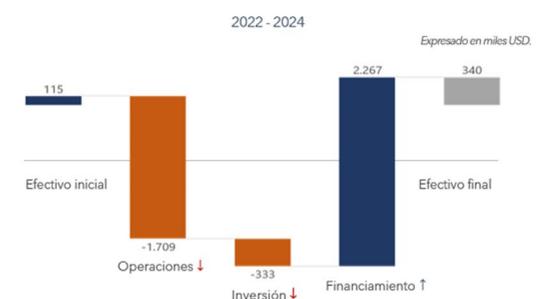


Los **gastos financieros** crecen paulatinamente como consecuencia del continuo aumento de la deuda bancaria a corto plazo y en menor medida por el aumento de la tasa de interés, que a la fecha asciende al 10% anual.

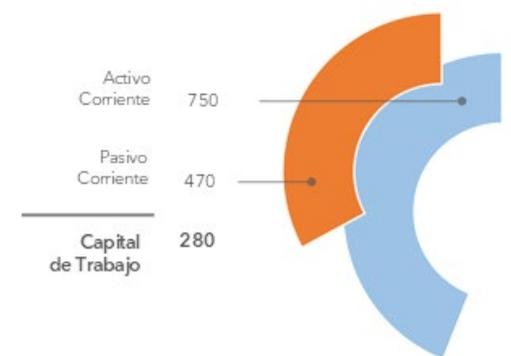
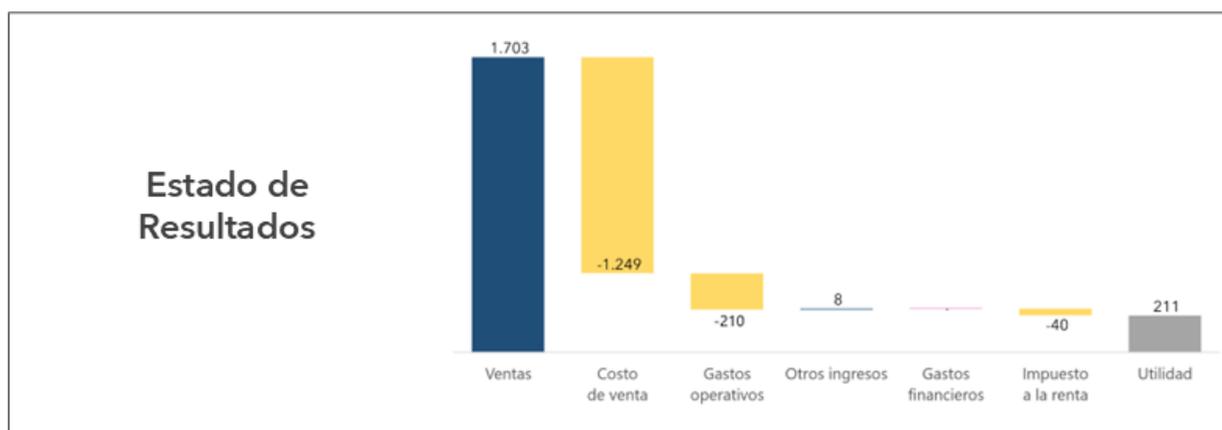
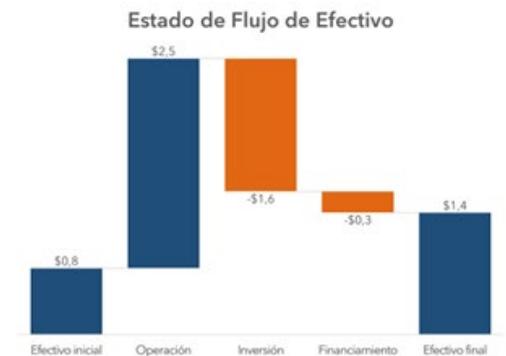
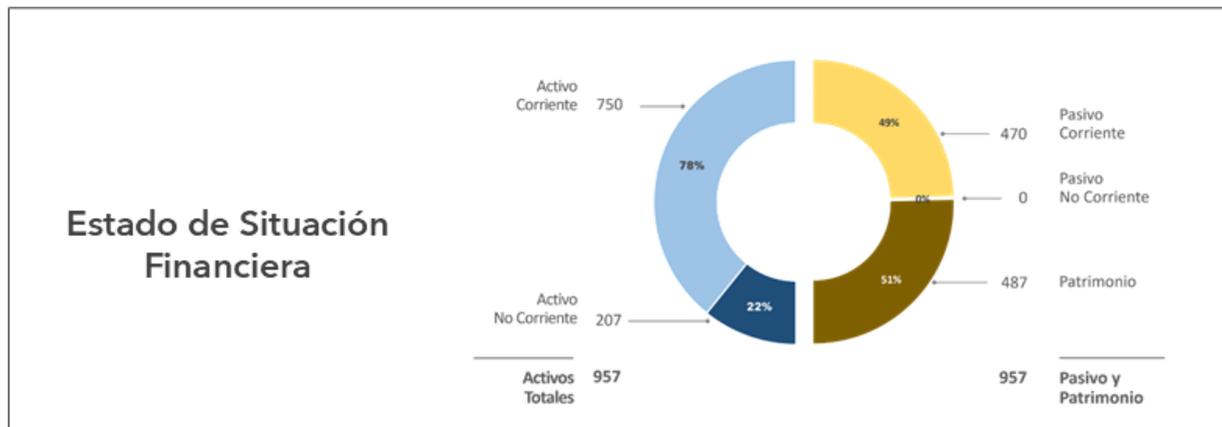


La empresa ha logrado **espectativas operativas** en todos los gestiones analizados, logrando pasar del 7% (de las ventas) en 2022, al 9% en 2024. De igual forma, el **beneficio neto** ha sido positivo en el período analizado, creciendo del 4% en 2022 al 5% al cierre de 2024. Pese a lo señalado, ambos métricas de rentabilidad se comparan negativamente con el promedio del sector.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO



Gráficos profesionales





~~\$us 49⁹⁹~~

\$us 30⁰⁰

Curso Especializado

Análisis y Proyección de Estados Financieros

Domina una habilidad fundamental en finanzas empresariales

Conviértete en un analista, consultor o director financiero TOP

in Oscar Menacho
Consultor Financiero

Mas que un curso, es una guía práctica y paso a paso que te permitirá:

1. Examinar los EEFF y emitir un diagnóstico preciso.
2. Proyectar los EEFF para estimar resultados futuros.
3. Elaborar un informe financiero de alto nivel.

Regístrate en el enlace que está **en los comentarios.**