



Análisis de los Estados Financieros

Índice de Contenidos del curso:

Unidad 1: Introducción a la contabilidad

1.1. Equilibrio de masas patrimoniales:

Activos

Pasivos

Patrimonio Neto

Debate sobre masas patrimoniales

1.2. Contabilidad de doble partida:

Partida doble

Debate y ejemplos de Partida Doble

Resumen de Partida Doble

Debe y Haber (Bonus Track)

1.3. Estados Financieros:

Principales Estados Financieros

Debate sobre Estados Financieros

Contenido Complementario - Introducción al Balance

Contenido Complementario - Balance Inicial

1.4. Principios contables:

Empresa en funcionamiento

Debate sobre Empresa en funcionamiento

Principio de Devengo

Debate sobre Principio de Devengo

Principio de Uniformidad

Debate sobre Principio de Uniformidad

Principio de Prudencia

Debate sobre Principio de Prudencia

Principio de no Compensación

Principio de Importancia Relativa

Debate sobre Principios de No Compensación e Importancia Relativa

1.5 Normas de valoración

Coste Histórico

Debate sobre Coste Histórico

Valor Razonable

Debate sobre Valor Razonable

Valor Neto Realizable

Valor Actual

Valor en uso

Coste de Venta, Coste Amortizado y Gasto de Transacción

Valor Contable o en libros (Book Value)

Valor Residual

Debate sobre Normas de Valoración

1.6 Introducción a la consolidación

Concepto de Estados Financieros consolidados y Estados Financieros individuales

Tipos de consolidación – El concepto de control e influencia significativa

- **Consolidación global**
- **Consolidación proporcional**
- **Puesta en equivalencia**
- **Inversiones financieras no consolidadas**

Impactos financieros derivados de la consolidación

Unidad 2: Balance de situación Parte I

2.1. Property, plant and equipment (PP&E)

Definición y Reconocimiento Contable (PP&E)

PP&E - Construcción propia

Concepto de gastos de desmantelamiento capitalizados: contabilización e impacto financiero

Ejemplo Excel de partidas PP&E

PP&E - Amortización

Deterioro de valor – Contabilización y posteriores impactos contables y financieros

Cascada de CapEx y Amortización

Estudio caso GEO Group

Estudio caso Aercap

2.2. Activos Intangibles: Normas Contables

Definición y Reconocimiento Contable

Investigación y Desarrollo

Debate sobre Activos Intangibles

Propiedad Industrial

Compra de empresas y fusiones: entendimiento del “Purchase Price Allocation”

Ejemplo de Goodwill

Debate sobre Goodwill

Estudio del caso Constellation Software

- **Impacto financiero de la amortización de intangibles derivados de las adquisiciones**

2.3. Impuestos diferidos (Deferred Tax):

Definición de Activos o Pasivos por impuestos diferidos

Ejemplos de Pasivos por impuestos diferidos

Debate sobre Impuestos diferidos – **bases imponibles negativas fuera de balance**

2.4. Activos Financieros:

Activos Financieros - Definición

Activos Financieros según su naturaleza

Activos Financieros según su grado de vinculación con la empresa

Activos Financieros según su finalidad

Debate sobre Activos Financieros

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (IMHV)

Activos Financieros mantenidos para negociar

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo

Estudio caso Renault

Unidad 3: Balance de situación Parte II

3.1. Inventarios

Introducción a la unidad

Inventarios - Reconocimiento y Análisis

Inventarios - Método FIFO (First In First Out)

Inventarios - Método LIFO (Last In First Out)

Inventarios - Método PMP (Precio medio ponderado)

Inventarios - Depreciación

Inventarios – Rotación de inventarios DIO los métodos Countback y Countforward

Inventarios - Análisis del proceso productivo e impacto financiero

3.2. Clientes. Cuentas por cobrar:

Clientes (Cuentas por cobrar) - Definición

Clientes (Cuentas por cobrar) – Reconocimiento y entendimiento de un ageing de clientes

Clientes (Cuentas por cobrar) - Rotación

3.3. Proveedores. Cuentas por pagar:

Proveedores (Cuentas por pagar) - Reconocimiento y Análisis, ageing de proveedores & gastos anticipados

Proveedores (Cuentas por pagar) - Rotación

3.4. Activos líquidos:

Activos Financieros, Caja y equivalentes

3.5. Working Capital:

Working Capital - Introducción

Working Capital - Ciclo de vida

Working Capital - Proyección y Análisis

Working Capital - Caso Mercadona

Contenido Complementario - Fondo de maniobra

Contenido Complementario - Working Capital caso Walmart

Contenido Complementario – Estacionalidad del circulante e impacto en la deuda financiera neta

Unidad 4: Balance de situación Parte III

4.1. Estructura de Capital:

Introducción a la Estructura de Capital

Cascada de Deuda

Cuadro de amortización

Préstamo Francés

Contenido complementario - Préstamo Francés

Préstamo Americano

Contenido complementario - Préstamo Americano

Préstamos con amortización constante

Contenido complementario - Préstamo Italiano

Préstamos PIK

Contenido complementario - Préstamo PIK

Acciones Preferentes

Acciones Ordinarias

Conclusiones

Unidad 5: Balance de situación Parte IV

5.1. Deudas, Provisiones y Leases:

Introducción a la Unidad 5

Deuda Financiera

Caso GEO Group

Provisiones por pensiones

Provisiones - Caso Fiat

Provisiones y Contingencias

Activos y Pasivos contingentes

Financial Leases

Financial Leases - Reconocimiento

Leases - Ejemplo en Excel

Operating Leases

Deuda Financiera Neta

WACC (Weighted Average Cost of Capital)

Caso UNFI

Unidad 6: P&G Parte I

6.1. Ventas: Análisis PxQ y Principio de devengo:

Ventas - Reconocimiento contable

Ventas - Caso Práctico

Ventas - Análisis Precio por Cantidad (PxQ)

Ventas - Crecimiento orgánico e inorgánico

Análisis Like for like

Contenido complementario - Like for like

Contenido complementario - P&L (ejemplo alquiler de una vivienda)

Contenido complementario - P&L (caso Apple parte I)

Contenido complementario - P&L (caso Apple parte II)

6.2. COGS (Cost of Goods Sold):

Costes Variable - COGS (Cost of Goods Sold)

- **Diferencias contables entre IFRS y US-GAAP**

Apalancamiento operativo

Contenido complementario - Apalancamiento operativo

6.3. Margen Bruto (Gross Margin)

Margen Bruto

Aumento y Disminución de márgenes

Importancia del margen bruto

Impacto en el margen las diferentes políticas contables

6.4. OpEx - (Operating Expenses)

Opex - (Operating Expenses)

Opex - Caso Amazon

Opex: Gastos ordinarios vs extraordinarios

6.5. EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

EBITDA

EBITDA - Caso Amazon

EBITDA - Caso Ferrari vs FCA

EBITDA - Caso UNFI

Contenido complementario - EBITDA

Unidad 7: P&G Parte II

7.1. Depreciación y Amortización (D&A):

D&A Reconocimiento contable

Métodos de Amortización

Contenido complementario - Métodos de Amortización

Cascada de Amortización

Diferencia entre Amortización Fiscal y Contable

Depreciación

Estudio del caso Netflix

7.2. EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)

EBIT

7.3. Resultado Financiero

Coste Financiero de la empresa

Creación de Valor mediante deuda
Resultado Financiero
Resultado Financiero - caso GEO Group

7.4. Impuestos

Impuestos en P&L
Impuestos - caso Okeanis vs Serica

Unidad 8: Cash Flow Parte I

8.1. Cash Flow Parte I:

Estado de Flujo de Caja (Cash Flow Statement)
¿Dónde encontrar el Cash Flow Statement?
Flujo de Caja Operativo - Principales partidas
Flujo de Caja Operativo y Working Capital - Caso Amazon
Flujo de caja - Accruals
Operating Cash Flow - Caso Okeanis
Operating Cash Flow - FCA vs Ferrari
Flujo de efectivo de las inversiones - Cash Flow Investing
Free Cash Flow Normalizado
Flujo de Efectivo de las Inversiones - Caso Okeanis
Flujo de Efectivo de las Inversiones - Stellantis vs Ferrari
Flujo de Efectivo de las Inversiones - M&A
Flujo de Efectivo de las Inversiones - caso Eneti

Unidad 9: Cash Flow Parte II

9.1. Cash Flow Parte II:

Flujo de Efectivo de la Financiación - Introducción

Flujo de Efectivo de la Financiación - Principales partidas
Flujo de Efectivo de la Financiación - Financiación externa
Flujo de Efectivo de la Financiación - Financiación externa (accionistas)
Flujo de Efectivo de la Financiación - Financial Leases
Flujo de Efectivo de la Financiación - caso Okeanis
Flujo de Efectivo de la Financiación - caso Ferrari
Contenido Complementario - Cash Flow Apple

Unidad 10: Estado de cambios del patrimonio neto

10.1. Estado de cambios del Patrimonio Neto (Parte 1):

Introducción
Importancia de las NIIF
Las NIIF en la Unión Europea
Las cuentas financieras en el marco de las NIIF
Diferencias con otros marcos contables
Definición del Patrimonio Neto
Elementos del estado de cambios en el Patrimonio Neto

10.2. Otros elementos con impacto en el Patrimonio Neto:

Cambio en las políticas contables
Cambios Inmovilizado Material
Cambios Inmovilizado Inmaterial
Cambios en Instrumentos Financieros
Tipo de cambio

10.3 Ejemplos prácticos

Ejemplo práctico: Amadeus

Ejemplo práctico: Acciona

Ejemplo práctico: Volkswagen

10.4 Estado de cambios del Patrimonio Neto (Parte 2)

La información financiera intermedia

Plan General de Contabilidad: Caso España

Principales diferencias entre el PGC y las NIIF

Ejemplo práctico

Unidad 11: Informes de auditorías

11.1. Informes de Auditorías:

Análisis e interpretación del informe de auditoría

Tipos de opiniones de los auditores

Ejemplos prácticos de empresas cotizadas

Unidad 12: Análisis 10-K

12.1. Conociendo el 10-K

Introducción

Negocio

Risk Factors

Análisis de la situación financiera y resultados

Propiedades, Procedimientos legales, Seguridad y Capital

Cuenta de Resultados

Balance

Estado de Flujos de Caja

Resto de Items

12.2 Análisis del 10-K

- Item 1B - SEC Letters
- Item 2 - Properties Section
- Item 3 - Legal Proceedings
- Item 5 - Market for Registrant's Equity
- Item 7 - MD&A and Other
- Item 9 - Change in and disagreements
- Item 9a - Internal Controls
- Stock Based Compensation (SBC)
- Impuestos SBC
- Recompras (Buybacks)
- Formularios de la SEC

Unidad 13: Ratios y múltiplos para el análisis

- Market Cap
- Enterprise Value
- Book Value
- Ratios - Introducción
- Ratios de Actividad
- Rotación de Working Capital
- Ratios de Liquidez
- Ratios de Liquidez - Días de Tesorería
- Ratio de Solvencia
- Ratios de Rentabilidad
- ROIIC (Return on Incremental Invested Capital)
- ROCE (Return On Capital Employed)
- Análisis Dupont NEW

Ratios de Valoración

PER (Price to Earnings Ratio)

PEG (Price/Earnings to Growth)

Ratio Precio/Ventas (Price to Sales)

EV/EBITDA y EV/EBIT

EV/FCF (Enterprise Value / Free Cash Flow)

Price/Book Value

Unidad 14: Análisis sectoriales

Análisis empresas sector retail

Análisis empresas sector Real Estate

Análisis situaciones especiales

Análisis small caps

Análisis empresas en Asia

Análisis de Oil&Gas

Análisis de Shipping

Análisis de Bancos

Análisis de Gestión de Activos - ELVD

Unidad 15: Due Diligence

15.1. Due Diligence:

Stretching Out Monthly Day

Percentage of Completion

Bill and Hold Sales

Channel Stuffing

Incertidumbre de pago - DSO Altos

Incremento de DPO – “Maquillaje” de la deuda financiera neta

Desaceleración ingresos diferidos

Barter Transactions

Clasificación de Gastos

Capitalización de Gastos

Warranty Reserves

Confirming & Factoring

Compras de Empresas

Off-Balance Sheet Items

Valor de la caja. Transition Tax

Reconocimiento de inventarios. Ajuste de LIFO a FIFO

Cambios en la política contable. De LIFO a FIFO

Cambios en la política contable. Depreciación y amortización

Activos ocultos. Equity Investments



Análisis de los Estados Financieros