



Locos de Wall Street **Academy**

# **CURSO DE ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

5º Edición

# 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

**Other Comprehensive Income - Introducción**

**Other Comprehensive Income - Ejemplos**

### 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



Locos de Wall Street **Academy**