

Impacto del análisis financiero en la toma de decisiones. Caso de aplicación en Juan Valdez

Juan Diego Escobar Sánchez

Estudiante Ingeniería Administrativa, Universidad Pontificia Bolivariana, Medellín, Colombia.

Samuel Hernández Restrepo

Estudiante Ingeniería Administrativa, Universidad Pontificia Bolivariana, Medellín, Colombia.

Luz Stella Restrepo Ruiz

Docente Facultad Ingeniería Industrial, Universidad Pontificia Bolivariana, Medellín, Colombia.

Lina María Urrea Botero

Estudiante Ingeniería Administrativa, Universidad Pontificia Bolivariana, Medellín, Colombia.

Resumen

En este artículo se presenta un análisis financiero para el caso de Procafecol S.A., con su marca comercial Juan Valdez, en el trienio 2013 -2015, permitiendo evidenciar el impacto de los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad y manejo de deuda en la toma de decisiones de la empresa.

Palabras clave

Análisis financiero, liquidez, rentabilidad, endeudamiento y Ebitda.
Impact of financial analysis on decision-making
Application case in Juan Valdez

Abstract

This paper presents a financial analysis for the case of Procafecol S.A. with its trademark Juan Valdez in the triennium 2013-2015, allowing to demonstrate the impact of the financial indicators of liquidity, profitability and debt managing in the capture of decisions of the company.

Keywords

Financial Analysis, liquidity, profitability, debt management and Ebitda.

Introducción

El análisis financiero es una actividad fundamental en todas las organizaciones, este implica organizar y presentar la información financiera de la empresa, luego calcular indicadores financieros, para así ubicar cifras que permitan conocer el pasado, identificar el presente y proyectar el futuro. Para ello se toman datos de fuentes internas y externas de la organización y en un contexto particular se genera información que se utiliza como un factor de decisión a corto y largo plazo. (Padilla, 2015).

En el caso de Procafecol S.A y su marca comercial Juan Valdez se resalta la utilidad del análisis financiero para la toma de decisiones y la gestión adecuada de los costos y gastos, procurando maximizar la eficiencia y productividad de sus operaciones.

Marco teórico

Indicadores de liquidez

Según (García, 2009), los indicadores de liquidez hacen referencia a la capacidad que tiene la empresa para generar fondos suficientes, capaces de cubrir sus compromisos a corto plazo, tanto operativos como financieros.

Razón corriente

Indica la capacidad que tiene una empresa para cumplir con sus pasivos a corto plazo, con los activos corrientes que posee. (García, 2009). La ecuación se presenta en la Tabla 1.

Prueba ácida

Es una extensión de la razón corriente, en la cual se busca medir la liquidez de la compañía, al excluir los inventarios de los activos corrientes, debido a que estos son los más lentos de convertir en efectivo, pues deben pasar por el proceso productivo y de ventas. (Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia, 2012). La ecuación se presenta en la Tabla 1.

Eficiencia del activo operativo

Es la capacidad que tiene la empresa para generar ingresos con los activos operativos (corrientes y fijos).

Tabla 1. Indicadores de liquidez

Indicadores de liquidez	
$Razon\ corriente = \frac{Activos\ corrientes}{Pasivos\ corrientes}$	$Prueba\ ácida = \frac{Activos\ corrientes - Inventarios}{Pasivos\ corrientes}$

Indicadores de desempeño o rentabilidad

De acuerdo a (Gaitan & Gaitan, 2006), los indicadores de desempeño hacen referencia a la capacidad de una empresa para obtener utilidades, es la efectividad real, la cual depende de la eficiencia y eficacia de sus operaciones, así como de los recursos que dispone.

ROA

Es la tasa de rendimiento operacional de los activos, este indicador representa la efectividad de la gestión operativa, de los rendimientos operativos sobre los activos, ya que no está influenciado por los ingresos y gastos no operacionales. La ecuación se presenta en la Tabla 2.

ROE

Es la tasa de rendimiento del patrimonio, y se calcula al dividir la utilidad neta entre el promedio del total del patrimonio, esta medición hace énfasis en la tasa de utilidades devengadas sobre la cantidad invertida por los accionistas. La tasa de rendimiento de una empresa sobre el patrimonio siempre es mayor que la tasa de rendimiento de los activos (ROA) por la influencia del endeudamiento. La ecuación se presenta en la Tabla 2.

Ebitda

Es la utilidad antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones, por sus siglas en inglés Ebitda, es el beneficio antes de impuestos e intereses más las amortizaciones y provisiones, y mide la capacidad de la empresa de generar liquidez. (Xavier, et al., 2008). La ecuación se presenta en la Tabla 2.

PDC

La palanca de crecimiento permite medir el crecimiento y la generación de valor en una empresa. (García Ó. L., 2009).

Tabla 2. Indicadores de rentabilidad

Indicadores de rentabilidad	
$ROA = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Total activos promedio}}$	$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total patrimonio promedio}}$
$EBITDA = UAI + Depreciación + Amortización$	

Indicadores de endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento se utilizan para encontrar qué tantos riesgos tienen los propietarios de la empresa al financiar parte de los activos por medio de la deuda. La deuda contiene tanto las obligaciones financieras como aquellas adquiridas con los proveedores de bienes o servicios. (García, Introducción al diagnóstico financiero, 2009).

Tabla 3. Indicadores de endeudamiento

Indicadores de endeudamiento	
$\text{Índice de endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos total}}$	$\text{Concentración del pasivo} = \frac{\text{Pasivos corriente}}{\text{Pasivo total}}$

Índice de endeudamiento

Se encarga de mostrar la proporción de activos que debe la empresa a sus acreedores (García, Introducción al diagnóstico financiero, 2009). La ecuación se presenta en la Tabla 3.

Concentración del pasivo

Es la medida en que se concentra la deuda total en el pasivo corriente o de corto plazo. (Instituto Nacional de Contadores Públicos, 2013). La ecuación se presenta en la Tabla 3.

Normas internacionales de información financiera (NIFF)

Durante el 2015 todas las empresas colombianas se vieron obligadas a adoptar las normas internacionales de información financiera (NIFF), procedentes de Europa. Estas buscan lograr la globalización e internacionalización de las actividades empresariales, homogeneidad en la presentación de hechos económicos y garantizar la transparencia y suficiencia de los contenidos contables. (Fernández de Valderrama, 2006).

Este cambio trajo consigo el uso de diferentes modelos de contabilización de activos y pasivos, lo que afectó el patrimonio y la presentación de la información financiera de la compañía de un año a otro, impactando el cálculo de los indicadores financieros y generando discrepancias entre los resultados de un período a otro. En el caso colombiano uno de los sectores más favorecidos es el agropecuario, el cual está estrechamente relacionado con la actividad económica de Juan Valdez. (Dinero, 2015).

Metodología

El análisis financiero de Juan Valdez se realizó mediante la búsqueda de los estados financieros y los informes de gestión de los años 2013 al 2015. Además, se ubicó la información de noticias y otras fuentes externas e internas de la compañía (sitio web) que permitieran contextualizar las cifras de los estados financieros con la situación macroeconómica y del sector cafetero. Posteriormente, se correlacionaron las cifras obtenidas con la información externa e interna recolectada.

Análisis de resultados

Juan Valdez, en los tres últimos años, ha venido aumentando los ingresos operacionales como resultado de las tres principales estrategias enmarcadas a lograr el objetivo organizacional del plan denominado 2020. La primera fue aumentar el número de tiendas, fortaleciendo la presencia de la marca en el mercado nacional e internacional; la segunda está enfocada en la creación de alianzas con importantes empresas como el Grupo Falabella, Casual Brands Group, Latincafé, NewsLink, Cine Colombia S.A, entre otros (Portafolio, 2011), que permiten la apertura de nuevos puntos de venta a través de franquicias, y la tercera es la implementación de herramientas tecnológicas que soportan la operación de Juan Valdez en la gestión de los recursos. El buen desempeño operativo de la empresa se debe a la eficiencia en el uso de las nuevas tecnologías e innovación. (Rojas, 2014).

Análisis de liquidez

El crecimiento del consumo del café en el ámbito global y la preferencia de los usuarios por lugares que generen un espacio cómodo para desempeñar algunas de sus actividades ha permitido que la empresa obtenga mayores niveles de liquidez, representado en el aumento de los activos corrientes capaces de cubrir la totalidad de las obligaciones a corto plazo de la empresa, además permite dejar un margen para inversiones como la apertura de nuevas tiendas. (Al grano, 2015).

Juan Valdez durante el periodo de análisis 2013 - 2015 reveló que la liquidez de la compañía mejoró, lo cual se debe a un incremento en mayor proporción de los activos corrientes frente a sus pasivos corrientes (corto plazo). Esto ha traído consigo que la empresa sea capaz de pagar todos sus pasivos corrientes con el 86% de sus ingresos, y cuente con un disponible que le ha permitido realizar sus inversiones.

Razón corriente

Debido a los crecientes ingresos operativos, que generó Juan Valdez, derivados de la apertura de nuevas tiendas y al auge del sector cafetero, la empresa experimentó una mejoría en el cubrimiento que hacen sus activos corrientes a sus pasivos corrientes. En el 2013 la empresa era incapaz de cubrir el total de sus deudas a corto plazo

(RC=0,99). Para el final del trienio Juan Valdez ya cubría la totalidad de sus pasivos corrientes utilizando sus activos a corto plazo (RC=1,16), además de brindar un margen del 14% para realizar inversiones.

Prueba ácida

Los inventarios es una de las subcuentas de los activos corrientes menos líquida, si cuantificamos la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos corrientes sin contar con los inventarios, en el trienio no genera capacidad de pago, dado que la prueba ácida siempre dio menor a 1. Presentando un mejoramiento de dicho indicador al pasar de 0,68 a 0,82.

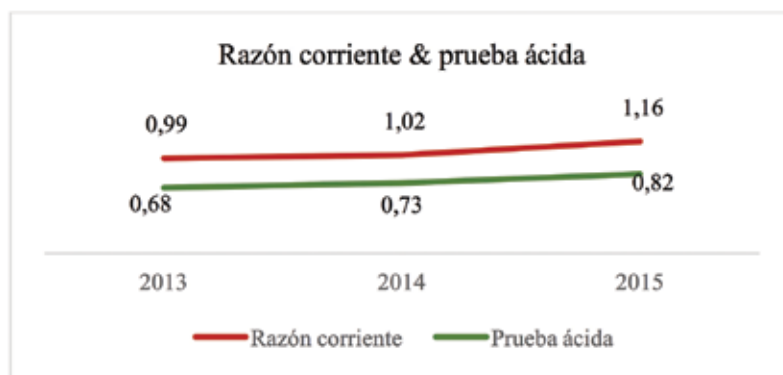


Figura 1. Razón corriente y prueba ácida. Creación propia.

Eficiencia del activo operativo

La empresa a través de su política de valor, la apertura de nuevas tiendas, su modelo de franquicias y las alianzas con otras empresas es capaz de generar ingresos por más de 2,8 veces promedio del valor de sus activos operativos.



Figura 2. Eficiencia del activo operativo. Creación propia.

Análisis de rentabilidad

El crecimiento del consumo del café ha hecho que Juan Valdez, conjuntamente con sus estrategias de expansión y operación, genere resultados más favorables. Teniendo en cuenta el análisis de rentabilidad, la empresa logró una mejora en el desempeño operativo, representado en el aumento de los ingresos por ventas a partir de las inversiones realizadas.

De acuerdo con (Garzón, 2016) Juan Valdez para el 2015 facturó 212 millones de pesos, con un crecimiento del 27% frente al 2014, cuando generó 167 millones de pesos en ventas. En utilidades netas, la empresa reportó 8.024 millones de pesos con un aumento del 33% respecto al año 2014.

La tasa de rendimiento operacional de los activos (ROA)

El desarrollo y la implementación de herramientas tecnológicas para la gestión de los procesos administrativos y operacionales así como la inversión en la apertura de nuevas tiendas han generado una recuperación del ROA, aproximadamente, del 5%. Lo que significa que sus activos al 2015 generaron una rentabilidad del 12,7% representado en sus utilidades operativas.

La tasa de rendimiento del patrimonio (ROE)

El rendimiento del capital propio, medido como la utilidad neta sobre el patrimonio, creció en un 4,6% en el trienio, ubicándose en el 2015 en 12,9%, resultado obtenido por el constante crecimiento de la utilidad neta de un 33% anual.

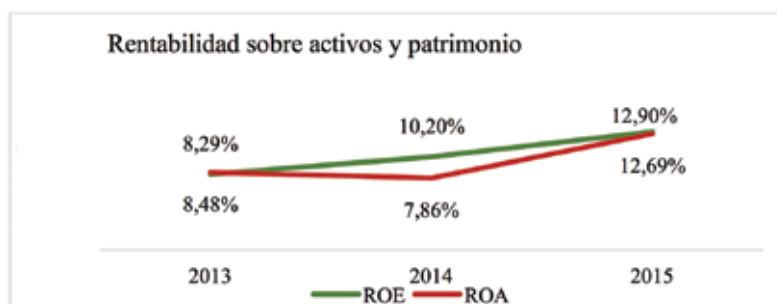


Figura 3. Rentabilidad sobre activos y patrimonio. Creación propia.

Ebitda

La combinación de las eficiencias logradas por la empresa, las alianzas orientadas a exaltar el trabajo de los caficultores, el aumento de los ingresos y la gestión de los costos y gastos permitieron lograr al 2015 el mayor Ebitda de la empresa, creciendo en un 55% y ubicándolo en \$22.406.884.

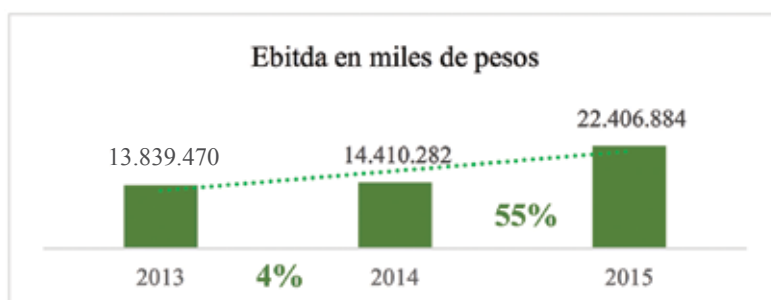


Figura 4. Ebitda. Creación propia.

Análisis del manejo de deuda

Como resultado final del adecuado desempeño operativo de la empresa y de las rentabilidades generadas en el trienio, la compañía refleja un adecuado nivel de endeudamiento, evidenciado en la disminución de su endeudamiento y en la capacidad de sostener pasivos en el corto plazo.

Endeudamiento

La empresa ha presentado una disminución en su endeudamiento, bajando este en un 3%, aproximadamente, al 2015 y sosteniendo una política de endeudamiento no superior al 50%. Estas cifras son resultado del incremento de los activos de la empresa, lo cual hace que el nivel de deuda pese menos que el valor de sus pasivos.

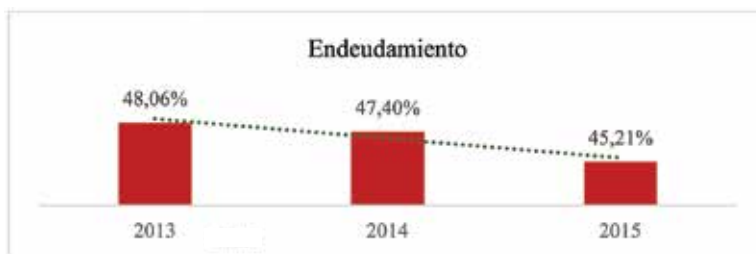


Figura 5. Endeudamiento. Creación propia.

Concentración del pasivo

Del total de pasivos que tiene la empresa la mayor proporción la tiene en deudas a menos de un año, concentración que oscila, aproximadamente, entre un 60% y un 86%. Esta mayor concentración no genera un problema para Juan Valdez dados los resultados de liquidez y rentabilidad explicados en los parágrafos 3 y 4, respectivamente. Es decir que la empresa se permite mantener una concentración alta del pasivo porque tiene capacidad para atender estos compromisos con sus resultados financieros.

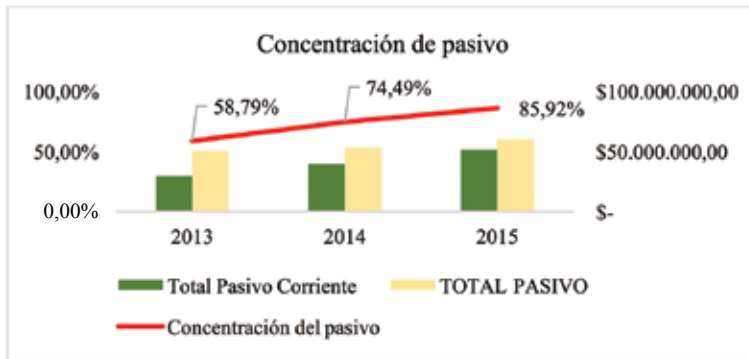


Figura 6. Concentración de pasivo. Creación propia.

Conclusiones

El análisis financiero es una actividad importante para las empresas, ya que permite conocer el estado actual de la operación, tomar decisiones y hacer proyecciones que para plantear estrategias encaminadas al cumplimiento de la visión. En el caso específico de Juan Valdez el aumento considerable en las ventas es el resultado de su plan de expansión y de posicionamiento de la marca en los diferentes mercados. Además, la rentabilidad del patrimonio y de los activos ha aumentado. Es por esta razón que para el inicio del trienio (2013) la empresa contaba con una posición favorable para crecer, con una palanca de crecimiento de 1,42.

Considerando este crecimiento, la empresa ha tenido que recurrir a deudas a corto y largo plazo para financiar su operación, las cuales ha podido pagar cumplidamente sin afectar la liquidez de la misma.

Las estrategias de crecimiento, consolidación y expansión de la empresa Juan Valdez, denominada plan 2020 por su presidente, están respaldadas en los adecuados resultados financieros en sus tres signos vitales, liquidez, rentabilidad y endeudamiento. El Ebitda con su mayor valor en la historia, una razón corriente superior a 1, unas tasas de rentabilidad (ROE y ROA) con tendencia creciente y la disminución de su endeudamiento consolidan el objetivo básico financiero de toda empresa, maximizar su valor en el largo plazo.

Referencias

1. Al grano, 2015. *www.federaciondecafeteros.org*. [En línea] Available at: https://www.federaciondecafeteros.org/algrano-fnc-es/index.php/comments/juan_valdez_consolida_crecimiento_a_septiembre_de_2015/
2. Baena, D., Ramírez, J. H. & Hoyos, H., 2007. En: *Guía temática financiera*. s.l.:s.n.
3. Brun, Xavier; Elvira, Oscar; Puig, Xavier. (2008). *Mercado de renta variable y mercado de divisas*. Barcelona: Bresca Editorial.
4. Dinero, 2016. ¿Cómo se han adaptado las empres colombianas a las NIFF?. *Revista Dinero*, 6 noviembre.
5. Dinero, 2015. El impacto de las NIFF no fue tan profundo como se esperaba. *Dinero*, 14 octubre.
6. Fernández de Valderrama, J. L. S., 2006. Las consecuencias de las NIFF para el análisis financiero. *Análisis Financiero*.
7. Gaitan, R. E. & Gaitan, O. E., 2006. *Análisis Financiero y de Gestión*. Bogotá: Ecoe.
8. García, O. L. (2009). *Administración financiera fundamentos y aplicaciones*. En: 4ª Edición ed. s.l.:s.n.
9. García, O. L., 2009. Introducción al diagnóstico financiero. En: *Administración financiera-Fundamentos y aplicaciones*. s.l.:s.n.
10. García, Óscar León. (2009). *Administración Financiera: Fundamentos y aplicaciones, Valor Agregado*. Cali: s.n.
11. Garzón, R. L., 2016. Lo que separa a Juan Valdez y Starbucks en el país y el mundo. *El Tiempo*, 19 abril.
12. Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia, 2012. <http://www.incp.org.co/>. [En línea] Available at: <http://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>
13. Instituto Nacional de Contadores Públicos, 2013. *Principales indicadores financieros y de gestión*, s.l.: s.n.
14. Juan Valdez, 2015. *Informe de gestión*. [En línea] Available at: <http://www.juanvaldezcafe.com/sites/all/themes/bootstrap/files/Negocios/Informes/informe-de-gestion-JV-2015.pdf>
15. Padilla, V. M. G., 2015. *Análisis financiero: un enfoque integral*. s.l.:Larousse.

16. Portafolio, 2011. Juan Valdez ha realizado 15 alianzas durante su crecimiento. *Portafolio*, septiembre.
17. Revista al grano, 2015. Juan Valdez® superó 100 tiendas en el exterior. *Revista al grano*, 2015.
18. Rojas, L., 2014. *Enter.co*. [En línea] Available at: <http://www.enter.co/cultura-digital/ciudadinteligente/asi-es-la-nueva-tecnologia-con-la-que-juan-valdez-empieza-el-ano/>