

Interpretando los Estados Financieros de las Empresas de Agua y Saneamiento

Sesión 3



Contenido

- Objetivos de Aprendizaje
- ¿Por qué son útiles los estados financieros auditados?
- Estados Financieros y sus Componentes Principales
- Extracción de información necesaria para el análisis financiero
- Ejercicio

Objetivos de Aprendizaje

Objetivos de Aprendizaje

- Entender cómo leer e interpretar los estados financieros de las Compañías de Agua y Saneamiento
- Entender cómo extraer la información necesaria para analizar los resultados financieros de una empresa de agua y saneamiento Compañías de Agua y Saneamiento
- Comprender la forma de proyectar los flujos de efectivo
- Entender como identificar riesgos

¿Por qué son útiles los estados financieros auditados?

¿Por qué son útiles los estados financieros auditados?

- Es la única información financiera auditada de forma independiente disponible para una empresa
- Son preparados de acuerdo a los estándares nacionales o internacionales de presentación de informes financieros
 - Haciéndolos comparables - en general - con otras empresas de servicios públicos, y otros períodos
- Los importes en los estados reflejan los acontecimientos actuales
 - Reflejan que fue lo que pasó con la compañía durante un periodo determinado, en términos financieros

Los Estados Financieros Ayudan a los Usuarios a ...

- Entender la condición/ posición financiera de la empresa.
- Entender el desempeño financiero pasado de la empresa, incluyendo cuantos fondos está generando
- Predecir el desempeño futuro de la empresa, incluido su generación futura de efectivo
- Identificar obligaciones y compromisos existentes, que deben ser cubiertos por la generación de efectivo futura de la empresa
- Identificar riesgos existentes que pueden impactar el desempeño financiero futuro de la empresa, incluyendo su generación de efectivo

Estados Financieros y sus Componentes Principales

Componentes Básicos de un Reporte Financiero

Comentario de la Administración / Representación

La representación de la Administración expresa sus responsabilidades en relación con el sistema de contabilidad y los controles y las estimaciones y juicios contables utilizados. La administración analiza los resultados anteriores y las perspectivas de futuro. La administración también puede discutir los acontecimientos significativos, efectos de la inflación, la financiación fuera de balance, y los cambios en las políticas contables

Opinion del Auditor

- Revisión independiente de los estados financieros de la Opinión no calificada: los estados financieros presentan una imagen justa y precisa de la empresa y su cumplimiento los principios de contabilidad y los principios financieros
- Opinión calificada: los estados financieros hacen excepciones a los principios de contabilidad
- Opinión adversa: los estados financieros no se presentan de manera correcta
- Abstención de opinión: No hay suficiente información para generar una opinión

La opinión del auditor podría llamar la atención del lector a una situación financiera que pueda poner en peligro la continuidad de la empresa, o algunos números poco confiables

Estados Financieros

Proporciona información financiera sobre la empresa. Los estados financieros que se presentan en un informe auditado incluyen: balance general, estado de resultados, estado de flujos de efectivo, estado del resultado integral y estado de cambios en el patrimonio neto

Notas de los Estados Financieros

Proporciona antecedentes de la empresa. Proporciona información acerca de las políticas de contabilidad, supuestos y estimaciones pertinentes utilizados para preparar los estados financieros. Proporciona información adicional acerca de los estados financieros y las cuentas principales

Base contable de acumulación vs. Base contable de efectivo

- Base Contable de Acumulación
 - Los estados financieros deben reflejar las transacciones en el momento en que ocurran, no cuando se reciba o pague el efectivo
 - **Principio de correlación:** Los gastos e ingresos deben reconocerse en el mismo periodo.
 - Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las compañías utilicen la base contable de acumulación.
- Base Contable de Efectivo
 - Los estados financieros deben reflejar las transacciones en el momento en que se reciba o pague el efectivo, no cuando estas ocurran.

**Una compañía factura sus servicios en diciembre de 20X8
El cliente paga la factura en enero de 20X9**

- Base de acumulación: El ingreso se reconoce en diciembre 20X8
- Base de efectivo: El ingreso se reconoce en enero de 20X9

Resumen de Estados Financieros

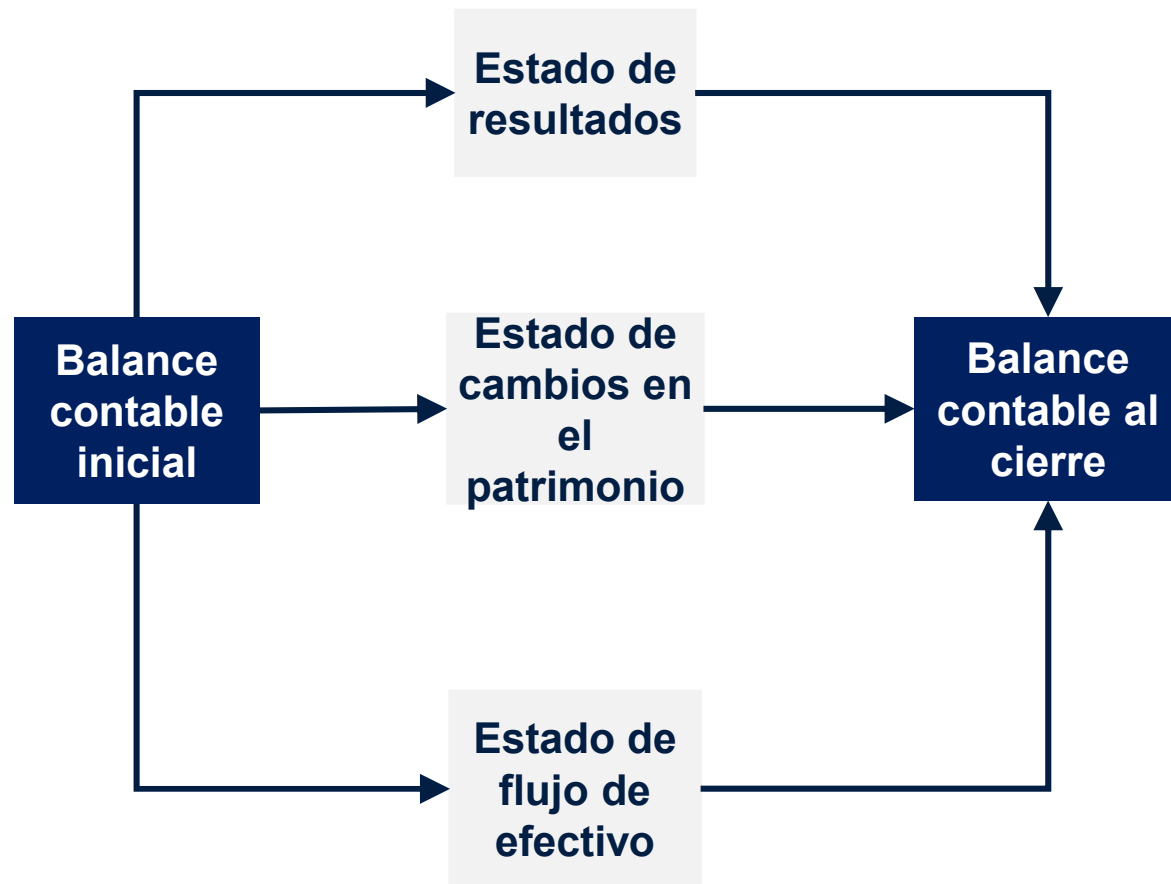
- Balance contable
 - Posición financiera al cierre del período del informe
- Estado de resultados
 - Desempeño financiero durante el período del informe
- Estado de flujo de caja
 - Ingresos de efectivo y pagos durante el período del informe
- Estado de cambios en el patrimonio
 - Cambios en el patrimonio (aportes gubernamentales) y ganancias retenidas durante el período del informe
- Notas de los estados financieros
 - Son una parte integral e importante de los estados financieros

Relaciones en los estados financieros

Inicio de Período

Durante el Período

Cierre del Período



Balance General

Balance General Epsel 2012

ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
Electivo y Equivalente al Electivo	10'217,709
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	2'552,907
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	5'384,413
Inventarios (Neto)	1'622,615
Gastos Pagados por Anticipado	4'095,508
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	23'863,162
ACTIVO NO CORRIENTE	
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	351'316,692
Activos Intangibles (Neto)	178'927
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	361'496,619
TOTAL ACTIVO	375'349,771
PASIVO Y PATRIMONIO	
PASIVO CORRIENTE	
Sobregiros Bancarios	0
Obligaciones Financieras	57'540,664
Cuentas por Pagar Comerciales	2'604,530
Otras Cuentas por Pagar	5'314,809
Beneficios a los Empleados	2'506,290
TOTAL PASIVO CORRIENTE	67'966,293
PASIVO NO CORRIENTE	
Obligaciones Financieras	31'933,468
Otras Cuentas por Pagar	4'973,388
Beneficios a los Empleados	0
Ingresos Diferidos (Neto)	34'705,061
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	71'611,917
TOTAL PASIVO	139'578,210
PATRIMONIO	
Capital	232'932,011
Capital Adicional	51'181,214
Resultados Acumulados	-48'342,664
TOTAL PATRIMONIO	235'770,561
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	375'349,771

$$\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Patrimonio}$$

Activos: Recursos controlados por la firma. Se espera que generen beneficio económico en el futuro

Pasivos: Montos adeudados a prestamistas y otros acreedores. Se espera que requieran egresos de recursos económicos en el futuro

Activos netos/Patrimonio: participación residual en los activos luego de deducir los pasivos

Fundamentos del Balance Contable

- **Activos Corrientes**
 - Generalmente, son recursos que se encuentran disponibles para pagar las obligaciones que vencen el año siguiente
- **Pasivos Corrientes**
 - Generalmente, se refiere a obligaciones con vencimiento durante el año siguiente
- **Activos y Pasivos a largo plazo**
 - Son recursos que se encuentran disponibles para su uso u obligaciones vencidas, cuyo plazo es mayor a un año
- **Activos Netos / Patrimonio**
 - Aportes de capital, ganancias/(pérdidas) retenidas, ajustes de valorización

Estado de Resultados

Estado de Resultados Epsel 2012

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Prestación de Servicios	57'789,389
TOTAL DE INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	57'789,389
Costo de Ventas	27'821,657
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA	29'967,712
Gastos de Ventas y Distribución	11'135,011
Gastos de Administración	14'579,610
Otros Ingresos Operativos	1'145,044
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA	6'387,936
Ingresos Financieros	25,921
Diferencia de Cambio (Ganancias)	3'642,265
Gastos Financieros	1'210,804
Diferencia de Cambio (Pérdidas)	1'897,277
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	6'158,040
Gasto por impuesto a las Ganancias	0
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	6'158,040

Ingresos – Recursos obtenidos por la prestación de servicios públicos de agua.

Gastos - Recursos usados para prestar servicios, funciones Generales y Administrativas (OPEX) y otros gastos

EBITDA - Beneficios antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

Ingreso Neto

Fundamentos del Estado de Resultados

- Debe separar las actividades operativas de otras actividades
 - Correlación de ingresos operativos con otros gastos operativos
- Por lo general, los principales gastos operativos incluyen:
 - Costos de agua suministrada al sistema (p.ej. agua adquirida, electricidad, químicos)
 - Mano de obra
 - Depreciación
 - Reparaciones y mantenimiento
- La depreciación es una asignación de Propiedad, Planta y Equipo
 - Generalmente se emplea el método de línea recta sobre la vida útil del activo

Depreciación: Asignación de costos a lo largo de la vida de un activo

Depreciación: mide el costo de un activo fijo tangible que se ha consumido durante el período del informe

- Para calcular la depreciación, necesitamos:
 - Costo del activo fijo
 - Vida útil estimada
 - Valor residual estimado (valor al final de su vida útil)
- **Monto depreciable**
 - Método de línea recta: depreciación anual = (monto depreciable / vida útil estimada)

Obras de construcción en marcha

- Los intereses se pueden capitalizar
 - Dependiendo de las normas contables que se apliquen, y de
 - las políticas contables de la Empresa de Servicios Públicos de Agua
 - Lo cual significa que los importes de interés deben registrarse en más de un renglón dentro de los estados financieros
- Se pueden capitalizar los costos de mano de obra de la Empresa de Servicios Públicos de Agua y otros costos generales
 - Lo cual significa que los costos operativos pueden variar anualmente debido a la capitalización de los costos, que de otra manera se registrarían como gastos operativos

Estado de flujo de efectivo

	<u>2014</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Resultados del ejercicio	\$ 480.133
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciación	831.845
Amortizaciones	2.577.499
Provisiones, neto	3.950.000
Ingreso por recuperación	(668.504)
Perdida en venta de bienes	-
Cambios en activos y pasivos:	
Deudores	(6.771.689)
Inventarios	165.551
Otros activos	(23.349)
Proveedores	(2.048.631)
Cuentas por pagar	2.878.942
Depósitos recibidos de terceros	(4.200)
Impuestos, gravámenes y tasas	(1.196.307)
Obligaciones laborales	(30.730)
Pasivos estimados y provisiones	(288.452)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación	<u>(147.893)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Aumento en inversiones	(124.646)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3.006.218)
Aumento en intangibles y otros activos	(50.930)
Traslado de acciones en capital social	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(3.181.795)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:	
Aumento en obligaciones financieras	24.625.809
Pago de obligaciones financieras	(21.167.407)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	<u>3.458.403</u>
Aumento neto (disminución neta) en efectivo y equivalentes de efectivo	128.715
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	651.436
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 780.151</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Flujos de efectivo operativo: efectivo generado o utilizado por actividades operativas

Flujo de efectivo de inversión: ingresos o egresos de efectivo para la construcción, compra, venta de propiedad, planta y equipo; o de una filial u otra inversión a largo plazo

Flujos de efectivo de financiación: ingresos o egresos derivados de la emisión o reintegro de deudas o del propietario de la EPS.

Variación neta del efectivo y balances de efectivo neto: al inicio y cierre de cada año

Fundamentos del estado de flujo de efectivo

- Se utilizan dos métodos para el estado de flujo de efectivo
 - **Método indirecto:** el flujo de efectivo se determina, en parte, por variaciones en los activos y pasivos corrientes no monetarios. Este método se usa porque es más fácil de elaborar
 - **Método directo:** el flujo de efectivo se muestra para actividades específicas que generan o utilizan efectivo (p.ej. Efectivo recibido de clientes, efectivo pagado a proveedores). Este método es mucho más útil.
- El método indirecto para el flujo de efectivo asociado con actividades operativas inicia considerando el ingreso neto
 - Lo cual aglomera todo en el estado de resultados
 - Incluyendo ingresos por subsidios y subvenciones gubernamentales

Notas de los estados financieros (1/3)

- Los estados financieros no pueden entenderse sin leer las notas
 - No asuma que puede entender una partida del estado financiero solo por su nombre
 - Preocúpese cuando una partida importante no tenga notas
- Notas que deben leerse antes de analizar los estados financieros
 - Organización (describe la entidad y, por lo general, sus leyes aplicables)
 - Bases para la elaboración (p.ej. las normas contables utilizadas)
 - Resumen de políticas contables significativas (las cuales ayudan a interpretar los números y a identificar ajustes necesarios para compararlas con las de otras EPS)

Notas de los estados financieros de la EPS (2/3)

- **Ingresos Operativos**
 - Tarifas, cómo se determina el consumo de agua o flujo de alcantarillado (si se mide) y cómo se leen los medidores.
- **Propiedad, Planta y Equipo**
 - Los tipos detallados de activos ayudan a separar los activos de agua y alcantarillado con el fin de analizarlos
 - Depreciación por tipo detallado de activo
 - Obra de construcción en marcha (activos que aún no están en servicio)
- **Gastos Operativos**
 - Detalla el tipo de gasto y si se relacionan los gastos de agua, alcantarillado, gastos generales y administrativo.

Notas de los estados financieros de la EPS (3/3)

- Cuentas por cobrar
 - Facturas de clientes no cobradas, pero potencialmente recuperables
 - Valor estimado de aquellas facturas que probablemente no se recuperarán
 - Facturas de clientes retiradas como irrecuperables durante el año
- Deuda a largo plazo
 - Cantidad prestada, moneda
 - Términos y condiciones importantes
 - Propósito de los préstamos
- Riesgos Financieros
 - Liquidez
 - Crédito
 - Mercado

Otras Notas de los estados financieros de la EPS

- Los usuarios de los estados financieros deben leer todas las notas para entenderlos completamente
- Debido a que las notas nos ayudan a entender riesgos que no son tan evidentes en los estados financieros o ajustes que debemos hacer para analizar el desempeño financiero
 - Juicios y estimaciones contables
 - Cargos financieros
 - Planes de pensión
 - Compromisos
 - Transacciones vinculadas
 - Ajustes de valoración

Preguntas que no se responden en los Estados Financieros

- ¿El desempeño de los activos está acorde con su capacidad de diseño?
- ¿Los gastos de mantenimiento e inversiones son suficientes para mantener los niveles de servicios, ingresos y flujo de efectivo?
- ¿Se está operando la EPS de forma eficiente?
 - ¿La mayoría del agua producida se vende y factura?
 - ¿La plantilla de personal es adecuada para manejar el servicio de agua y de alcantarillado y la administración?
- ¿Por qué la EPS está siendo subsidiada? (Si lo está)
- ¿Por qué no están pagando los clientes? (Si no lo están)

Extracción de Información Requerida para el Análisis Financiero

Ratios de Liquidez

Test ácido (Razón Rápida)

= (activos corrientes - disponibles) / pasivos corrientes

- Indica la capacidad de la EPS para pagar sus obligaciones actuales usando sus activos más líquidos



Ratio de Capital Circulante

= activos corrientes / pasivos corrientes

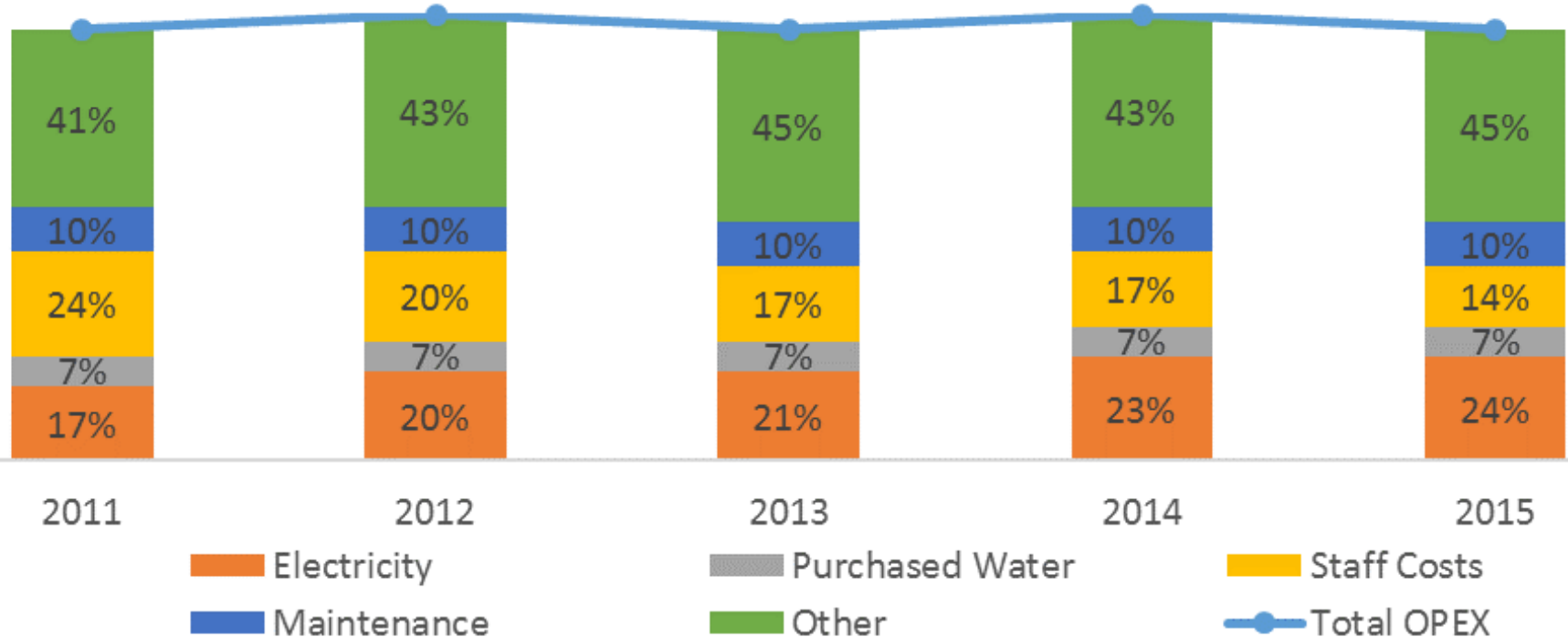
- Indica la capacidad de la EPS para pagar sus obligaciones actuales usando sus activos corrientes



Ratios de Costos Operativos

- % de Electricidad en OPEX
- % de Agua adquirida en OPEX
- % de Costos de personal en OPEX
- % de Mantenimiento en OPEX

Los ratios de costos operativos indican la importancia de costos operativos específicos en la estructura de costos de la EPS



Ratios de Recuperación de Costos Operativos

Recuperación de Costo Operativo

= porcentaje de ingresos operativos dentro de los gastos operativos (sin incluir depreciación ni cargos por intereses)

- Indica la capacidad de la EPS para recuperar sus costos operativos
- Puede verse impactada por baja eficiencia y/o bajas tarifas



Ratio de Explotación

= Ratio de gastos operativos (sin incluir depreciación y cargos por intereses) con respecto a los ingresos operativos

- Inverso a la recuperación de costo operativo



Ratio de Subsidio o Subvención

= ratio de ingresos por subsidio con respecto a los gastos operativos (sin incluir depreciación y cargos por intereses)

Estos ratios pueden utilizarse para determinar si las tarifas son adecuadas

Ratios de Eficiencia de Recaudación de Ingresos

Cuentas por Cobrar Días

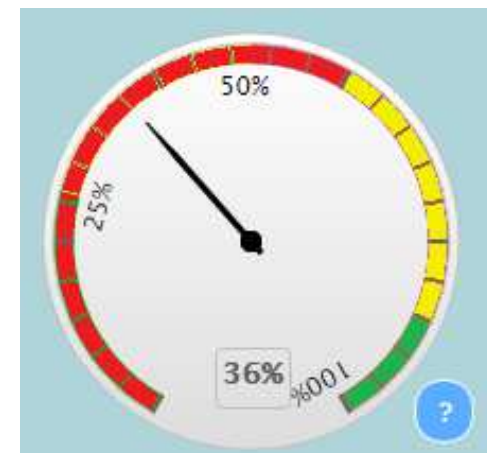
= cuentas por cobrar / ingresos / 365

- Use solo ingresos que estén sujetos a recaudación (excluya subsidios gubernamentales)
- Excluya del cálculo otras cuentas por cobrar (créditos a empleados)
- Use cuentas por cobrar netas (excluya provisiones para deudas incobrables)
- No hay puntos de referencias (*benchmarks*) para este indicador, aunque a mayor el número, mejor protegida está su EPS contra impactos en los ingresos

Tasa de Recaudación

= recaudación anual / ingresos por tarifas (facturas)

- Las recaudaciones (o cobros) no siempre se presentan en los estados financieros auditados
- Una tasa de recaudación baja impactará de forma directa y significativa el flujo de caja de la EPS



Ratios de Cobertura de Deudas

Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda

= EBITDA/ Servicio total de la deuda (intereses y principal)

- Incluye intereses capitalizados
- Indica la capacidad de la EPS de pagar el servicio de la deuda a través de su operación



Cobertura del Flujo de Efectivo

= Flujo de efectivo por operaciones / Servicio total de la Deuda (intereses y principal)

- Incluye intereses capitalizados
- Indica la capacidad para pagar el servicio de la deuda usando flujo de efectivo que origine de la operación

Ratio de Apalancamiento

Endeudamiento sobre el Patrimonio

= Valor contable de la deuda / Valor contable del patrimonio

- Indica cuánto endeudamiento y patrimonio se usó para financiar los activos de la EPS
- Es una medida de riesgo ya que la deuda es una obligación fija con requisitos de efectivo fijo



Tasa de Rendimiento

= Ingreso neto (pérdidas)/patrimonio total

- Indica el rendimiento generado por la EPS usando el dinero invertido por los propietarios

Consideraciones:

- No es apropiada para comparar EPS en diferentes países. Los impuestos y normas contables pueden afectar de forma significativa el ingreso neto
- El ingreso neto no debe incluir subsidios operativos provistos por los propietarios

Ajuste de la Información de los Estados Financieros

- Los ratios financieros usados para medir el desempeño deben estar estandarizados en todas las compañías
 - Sin embargo, la rendición de cuentas y resultados puede variar entre compañías
 - Puede ser necesario reclasificar ciertas cuentas y/o suministrar más detalles con el fin de obtener ratios útiles y a la medida
- La información para realizar estos ajustes puede derivarse de:
 - Notas de los estados financieros
 - Otros informes (programación de deudas, antigüedad de cuentas por cobrar)
 - Es importante correlacionarlo con los estados financieros

¿Preguntas?



www.wsp.org | www.worldbank.org/water | www.blogs.worldbank.org/water |  [@WorldBankWater](https://twitter.com/WorldBankWater)

Gracias



www.wsp.org | www.worldbank.org/water | www.blogs.worldbank.org/water |  [@WorldBankWater](https://twitter.com/WorldBankWater)