UNIVERSIDAD NACIONAL

**ANÁLISIS FINANCIERO**

**Marzo 2019**

II. ANÁLISIS FINANCIERO (Cifras en miles de colones, porcentajes y número de veces)

II.1 Análisis de Razones Financieras.

En este apartado se muestra el análisis financiero a marzo 2019 y diciembre 2018, para las razones que se obtienen del Balance de Situación y marzo 2019 y marzo 2018, las que se obtienen del Estado de Resultados. Posterior a este se encuentra otro análisis financiero horizontal que complementa las tendencias del comportamiento.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Descripción | **Marzo 2019** | **Diciembre 2018** | Promedio |
| 1. Análisis de Liquidez: |  |  |  |
| Capital de trabajo neto | 46.690.807,77 | 38.226.590,31 | 42.458.699,04 |
| Razón circulante (Solvencia) | 6,27 | 4,54 | 5,40 |
| Razón rápida (prueba del ácido) | 6,26 | 4,54 | 5,40 |
| Solidez | 182,46 | 176,48 | 179,47 |
|  |  |  |  |

1.1 Razón de capital de trabajo: el cuadro anterior, muestra que la Universidad ha contado con capital de trabajo para atender obligaciones en el corto plazo.

Esto significa que si se toman las obligaciones en el corto plazo, y si se enfrentan con los recursos disponibles en ese mismo corto plazo, el resultado indica que se puede hacer frente a otras necesidades de financiamiento a corto plazo. En este caso por ejemplo, después de rebajar los pasivos corrientes a los activos corrientes, para el mes de marzo 2019, corresponde a un monto de 46.690.807,77 y para diciembre 2018 corresponde a un monto 38.226.590,31.

Es importante indicar que en la composición de esta razón se encuentran inversiones a corto plazo, así como cuentas por cobrar, y otras sub-partidas que no son en efectivo, esto implica que para hacerlas efectivo debe realizarse diferentes trámites o procedimientos durante un tiempo para convertirlas a tal situación.

* 1. Razón circulante: esta razón también llamada solvencia muestra que la Universidad tiene capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo, para marzo 2019, esta razón muestra que con los activos a corto plazo se cubre el 6.27 veces los pasivos a corto plazo, en otras palabras se pueden pagar 6,27 veces las obligaciones a corto plazo. Al cierre de diciembre del 2018 el índice es de un 4.54%.
  2. Razón de prueba ácida: se indica que esta razón muestra la liquidez de la Universidad en términos de los activos más líquidos, por lo que se excluye el inventario, versus los pasivos a corto plazo. Sin embargo, para efectos de este análisis se debe tener un especial cuidado, ya que esta razón se utiliza en empresas que tienen ventas por lo que el inventario se excluye en la razón es para una empresa comercial, mientras que la Universidad no es una empresa comercial, con esa advertencia se muestra un comportamiento similar al de solvencia, en el mes de marzo 2019 es de 6,26 y en el mes de diciembre 2018 es de 4,54 veces.

1.4 Solidez: la razón solidez viene a mostrar el comportamiento más a largo plazo, esta revela la cantidad de veces que los activos a largo plazo cubren las obligaciones a largo plazo, esto muestra en términos del tiempo la capacidad que tiene la institución para hacerle frente a sus obligaciones, en ese sentido se puede determinar la cobertura de la misma en el tiempo. Las obligaciones a largo plazo, corresponden al préstamo con el Banco Nacional y el Banco Popular, lo que hace que la razón muestre resultados aprovechando financiamiento a largo plazo, al enfrentar los activos a largo plazo con pasivos a largo plazo en caso de una liquidación (que tampoco es el fin de una institución como la Universidad Nacional), solamente se menciona para efectos de análisis, en ese sentido los resultados son para marzo 2019 los activos a largo plazo cubren 182,46 y para diciembre 2018 cubren 176.68 veces. La variación en la razón obedece a que los pasivos a largo plazo disminuyeron con respecto al año 2018.

1. **Razón de análisis de la deuda o apalancamiento financiero:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Descripción | **Marzo 2019** | **Marzo 2018** | Promedio |
| 2. Análisis de la deuda: |  |  |  |
| Razón de deuda (endeudamiento) | 6,43 | 8,34 | 7,38 |
| Razón de capacidad de pago de intereses | 673,29 | 2.284,43 | 1.478,86 |

* 1. Razón de deuda: esta razón financiera es llamada también endeudamiento y muestra el porcentaje de endeudamiento, en otros términos cuanto representan los pasivos totales (obligaciones) sobre los activos totales, en este caso se puede observar que *el promedio de endeudamiento de los últimos 2 períodos a evaluar es de 7,38%*, esto se demuestra mencionando que para marzo 2019 es de 6,43% y para el cierre año 2018 es de 8.34%
  2. Los pasivos totales disminuyeron en marzo 2019 en un 17,15% con respecto al mes de diciembre 2018.
  3. Es importante indicar que la Universidad tiene un nivel de endeudamiento muy bajo y tiene una la capacidad de cubrir cualquier obligación con sus activos restantes; sin embargo, se hace la aclaración que estos recursos no son disponibles de inmediato, asimismo, la particularidad que tiene este tipo de institución que trabaja con un presupuesto que es distribuido para el uso de las unidades ejecutoras, con financiamientos importantes y en especial en las partidas laborales, por lo que el margen de maniobra debe ser analizado antes de tomar decisiones de esta naturaleza.
  4. Razón de capacidad de pago de intereses y comisiones: esta razón muestra las posibilidades que la entidad con sus utilidades logre cubrir los pagos de intereses y comisiones, en ese sentido para el mes de marzo 2019 es de 673,29, esto muestra el comportamiento que ha alcanzado las utilidades antes de intereses y comisiones. *Si es importante destacar que el promedio de los últimos 2 períodos a evaluar es de 1.478,86 veces*, estos valores son razonables, porque aún está pendiente el ingreso de parte del presupuesto 2019, que está pendiente de aprobación por parte de la Contraloría General de la República.

1. **Análisis de rentabilidad**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 3. Análisis de la rentabilidad: | **Marzo 2019** | **Marzo 2018** | Promedio |
| Margen de utilidad corriente | 34,22 | 176,29 | 105,26 |
| Margen de utilidad neta | 24,90 | 162,31 | 93,61 |
| Rendimientos sobre los activos RSA |  |  |  |
| RSA=utilidad neta/activos totales | 6,67 | 42,04 | 24,36 |
| Rendimiento sobre el capital contable RSC |  |  |  |
| RSC=utilidad neta/capital contable | 7,13 | 45,87 | 26,50 |
| Sistema Dupont |  |  |  |
| RSA\*RSC | 47,57 | 1.928,37 | 987,97 |

Es importante indicar que este tipo de razones financieras vienen a mostrar la eficiencia de las empresas en cuanto a la producción de ganancias (utilidades, superávit). Sin embargo, este razonamiento es dotado para una empresa donde su fin en sí mismo es producir ganancias, en el caso de la Universidad el fin es maximizar los recursos disponibles e invertirlos en las necesidades estratégicas institucionales a través del tiempo. Lo que implica no es tener superávit, en su lugar es asignar e invertir esos recursos de una forma adecuada, administrando los mismos para el bienestar del sector de educación superior dentro de las premisas de este tipo de educación.

**II.2. Análisis Financiero Horizontal (tendencias)**

El análisis horizontal tiene como objetivo mostrar el comportamiento del Balance a marzo 2019 con el período diciembre 2018.

Muestra los incrementos o disminuciones en términos absolutos y relativos de las cuentas del Balance de Situación y Estado de Resultados.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| UNIVERSIDAD NACIONAL |  |  |  |

**Balance de Situación:**

* 1. En activos circulantes se muestra que para marzo 2019 con respecto a diciembre 2018, hay un incremento de ¢6.523.306,70, esto obedece a que el rubro más importante que tuvo una variación significativa fue “Caja y Bancos” con un incremento de ¢4.963.088.77, hubo un ingreso por parte del Ministerio de Hacienda de ¢1.839.240.00 por un desembolso del Fondo de Financiamiento de Educación Superior, Banco Mundial, también en el rubro de inversiones , hubo un incremento de ¢1.796.698,84, algunas cuentas que financiaron el crecimiento de estas inversiones fue el dinero que se encontraban en las cuentas corrientes a diciembre 2018.

El crecimiento global de los activos circulantes es de 13.30%, con respecto a diciembre 2018.

Los activos fijos netos muestra que para marzo 2019 hubo un incremento con respecto a diciembre del 2018 de un 4.13%., la cuentas más significativas que contribuyeron a estos resultados fueron caja y bancos e inversiones a largo plazo.

Los pasivos circulantes muestran una disminución global de un 17,96%., siendo la partida más significativa la de Beneficios a Empleados, que tuvo una disminución de ¢3.356.432,00, por el pago del salario escolar que se dio en el mes de enero 2019.

Capital contable, tiene un incremento con respecto a diciembre 2019 de un 9,69%. La partida más significativa que contribuyó a este resultado son los resultados acumulados con un incremento de 55.90%, a pesar de que hay una disminución en los resultados del período de 75.72, esto obedece a que aún está pendiente el ingreso de fondos por la falta de aprobación de la Contraloría General de la República de una parte del presupuesto 2019.

**Estado de Resultados:** Es importante indicar que estos resultados no consideran compromisos presupuestarios, se compara marzo 2019 con marzo 2018.

Ingresos corrientes disminuyeron en un 54.75%, con respecto a marzo2018.

Esta disminución es normal de acuerdo a la nota explicativa en el rubro de capital contable.

Gastos corrientes, se incrementaron en un 5.52% con respecto a marzo 2018.

Superávit de ingresos y gastos, este se compone de enfrentar los ingresos y gastos corrientes, en ese sentido hubo una disminución en un 78.43% con respecto a marzo 2018.

Esta disminución es normal de acuerdo a la nota explicativa en el rubro de capital contable.

Superávit neto del período, este se compone del resultado final de cada período, en ese sentido, hubo una disminución a marzo 2019 con respecto a marzo 2018, es de un 82.95%.

Esta disminución es normal de acuerdo a la nota explicativa en el rubro de capital contable.

**II.3. FODA**

Con el objetivo de presentar un análisis financiero con mayor integralidad, a partir de los Estados Financieros de marzo 2019, seguidamente se refiere los resultados del estudio FODA (fortalezas, oportunidades, debilidades, amenazas) efectuado dentro de este informe:

**FORTALEZAS:**

-Contar con el POA, tanto los recursos financieros como la planificación de estos para el desarrollo del plan estratégico.

-Recurso Humano capacitado y en continua capacitación.

-Lograr obtener una ejecución de los fondos de manera razonable.

**OPORTUNIDADES:**

-Obtener recursos de otros sectores.

-Contratación laboral de los mismos estudiantes que se forman en la Universidad.

- -Mayor venta de servicios

**DEBILIDADES**

-Ingresos dependen de forma importante del FEES, no se generan recursos propios de forma significativa.

-Los recursos específicos en el tiempo han tenido una baja ejecución.

**AMENAZAS:**

-Que las Universidades del sector privado acaparen un sector de los estudiantes que pagan en la Universidad, en ese sentido se desfinancia el Fondo de Becas.

-Políticamente las universidades públicas se han visto afectadas con la asignación de recursos para su financiamiento.

Elaborado: Vera Agüero Valverde

Jefe a.i. Sección de Contabilidad

10-04-2019

Aprobado: Marly Alfaro Salas

Sub-Directora Programa Gestión Financiera

Fecha: