

Contenido

Introducción	2
Breve Historia de la Empresa	3
Productos	3
Clientes	3
Mercado	3
Visión Sostenible	4
Misión	4
Valores	4
Estados Financieros	5
Razones Financieras	7
1. Liquidez:	7
1.1 Tasa o razón circulante	7
1.2 Prueba del ácido	8
1.3 Capital Neto de Trabajo o Fondo de Maniobra	8
2. Endeudamiento o apalancamiento:	9
2.1 Índice de endeudamiento	9
2.2 Cobertura de intereses:	10
3. Efectividad:	10
3.1 Rotacion de inventarios:	10
3.2 Periodo promedio de inventarios:	11
3.3 Periodo promedio de cobros:	11
3.4 Rotacion de activos totales:	11
4. Rentabilidad:	12
4.1 Margen de beneficio:	12
4.2 Rendimiento sobre activos totales (ROI)	12
4.3 Rentabilidad financiera (ROE)	13
Conclusiones	14
Referencias	17

Introducción

El análisis financiero consiste en interpretar la información financiera de una empresa para diagnosticar su situación actual y proyectar sus resultados futuros. El análisis financiero tiene ventajas, utiliza ratios financieras para expresar la liquidez, la solvencia, la eficiencia operativa, la deuda y la rentabilidad. El análisis de los datos financieros produce información fiable y precisa que es crucial para predecir el futuro de una empresa. El análisis financiero es una herramienta clave para la toma de decisiones de inversión, financiación y planes de acción. Identifica los puntos fuertes y débiles de la organización y permite realizar comparaciones con otras empresas. La aplicación del análisis financiero es recomendable para todas las empresas, independientemente de su tamaño o sector. En este caso en particular se analizarán los estados financieros correspondientes a los ejercicios finalizados para los años 2020 y 2021 de la empresa Distribuidora Internacional de alimentos, S.A (DIA).

Breve Historia de la Empresa

Distribuidora Internacional de alimentos, S.A (DIA) se constituyó en España el día 24 de julio de 1966 como sociedad anónima, su domicilio fiscal y social está ubicado en las Rozas de Madrid. Su principal actividad es el comercio al por menor de productos de alimentación a través de autoservicios, propios o en régimen de franquicia, que utilizan el rotulo de las enseñas del Grupo DIA. El grupo industrial LetterOne es el principal accionista de Grupo Dia.

Productos

DIA ofrece a sus clientes los siguientes productos:

- La comercialización al por mayor o por menor en el mercado interno y externo de productos del ramo de alimentación y de cualesquiera otros productos destinados al consumo.

Clientes

Por ser una cadena de tiendas de supermercados el Grupo DIA en sus más de 6.200 tiendas ofrece sus productos a más de 20 millones de clientes (consumidor final).

Mercado

La actividad principal del Grupo DIA se centra en el comercio al por menor de productos de alimentación. DIA tiene presencia en los siguientes países:

- Europa: España, Portugal y Suiza
- América: Argentina, Paraguay y Brasil
- Asia: China

Visión Sostenible

La Sostenibilidad es más que una palanca de valor para nuestro negocio. Es la vía para materializar nuestro propósito de estar cada día más cerca de las personas para ofrecer gran calidad al alcance de todos y crear valor en las comunidades en las que estamos presentes. En 2021 actualizamos nuestra Política de Sostenibilidad marcando una hoja de ruta clara: crear valor desde nuestra fortaleza diferencial, la proximidad. Esa Política cobró vida en el Plan de Sostenibilidad 2021-2023, un instrumento alineado con los ODS que recoge los compromisos, acciones e indicadores de resultados para las áreas clave del negocio de Grupo DIA.

Misión

Estar cada día más cerca para ofrecer gran calidad al alcance de todos. Ese es nuestro propósito y la fuerza que dirige nuestra estrategia para construir un negocio responsable y sostenible, capaz de ser un gran aporte en las comunidades de las que forman parte nuestras 5.700 tiendas en España, Argentina, Brasil y Portugal.

Valores

Somos una compañía que avanza guiada por su propósito, estar cada día más cerca para ofrecer gran calidad al alcance de todos, y movida por sus valores, lo que nos ha permitido construir un negocio sólido que sitúa a las personas en el centro. Aprender es nuestro motor para crecer y fomentamos la colaboración a través de relaciones auténticas y de confianza; estamos comprometidos con los resultados, y la simplicidad y generación de valor nos impulsan a reenamorar al cliente cada día, nuestra pasión. Este es nuestro Nuevo Dia.

Estados Financieros

Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	31 de diciembre 2.021	31 de diciembre 2.020
Inmovilizado material	5	898.398	837.312
Fondo de comercio	6,1	451.102	482.872
Derechos de uso	6,2	505.318	569.369
Otros activos intangibles	6,3	24.434	27.529
Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	8	484	473
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7,1	15.386	24.039
Otros activos financieros no corrientes	7,2	61.772	56.956
Activos por impuestos no corrientes	15	61.329	46.070
Activos no corrientes		2.018.223	2.044.620
Existencias	10	452.003	445.763
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7,1	178.031	128.369
Créditos al consumo de actividades financieras		1.010	1.407
Activos por impuestos corrientes	15	46.548	56.065
Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	15	1.681	1.205
Otros activos financieros corrientes	7,2	4.879	3.945
Otros activos	9	7.382	6.681
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	361.065	346.985
Activos no corrientes mantenidos para la venta		0	359
Activos Corrientes		1.052.599	990.779
TOTAL ACTIVO		3.070.822	3.035.399
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.021	2.020
Capital	12,1	580.655	66.780
Prima de emisión	12,2	1.058.873	544.997
Reservas	12,4	-1.185.937	-815.387
Acciones propias	12,5a	-3.842	-5.763
Otros instrumentos de patrimonio propio	12,5b y 15	416	250
Pérdida neta del período	12,4	-257.331	-363.788
Diferencia de conversión	12,8	-99.264	-124.284
Patrimonio neto atribuido a tenedores de instrumentos de la dominante		93.570	-697.195
Total Patrimonio Neto		93.570	-697.195
Deuda financiera no corriente	13,1	1.023.183	1.625.790
Provisiones	14	94.412	84.328
Otros pasivos financieros no corrientes	13,2	-	2.306
Pasivos por impuesto diferido	15	36.453	20.157
Pasivos no Corrientes		1.154.048	1.732.581
Deuda financiera corriente	13,1	272.454	589.032
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13,3	1.274.612	1.183.353
Pasivos por impuestos corrientes	15	46.909	55.453
Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	15	8.062	531
Otros pasivos financieros	13,4	221.167	171.644
Pasivos Corrientes		1.823.204	2.000.013
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.070.822	3.035.399

Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes Estado de situación financiera consolidado Correspondiente al ejercicio anual terminado en 30 de diciembre de 2021 (Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	31 de diciembre 2.021	31 de diciembre 2.020
Importe neto de la cifra de negocios	17,1	6.647.660	6.882.373
Otros ingresos		30.918	45.833
Total Ingresos		6.678.578	6.928.206
Consumo de mercaderías y otros consumibles	18,2	-4.839.001	-5.053.084
Gastos de personal	18,3	-854.872	-922.400
Gastos de explotación	18,4	-686.870	-637.836
Amortizaciones	18,5	-392.983	-426.531
Deterioro de activos no corrientes	18,5	-59.052	-26.448
Deterioro de deudores comerciales	7,1	1.168	-12.931
Resultados por bajas de activos no corrientes	18,6	-22.946	-31.079
PÉRDIDA DE EXPLOTACIÓN		-175.978	-182.103
Ingresos financieros	18,7	35.100	11.527
Gastos financieros	18,7	-144.961	-217.380
Resultado derivado de la posición monetaria neta	18,9	42.262	36.074
Resultado procedente de instrumentos financieros		110	-
Beneficio (pérdida) de sociedades por el método de la participación	18,1	11	-59
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		-243.456	-351.941
Impuestos sobre beneficios	15	-13.875	-11.847
PÉRDIDA DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		-257.331	-363.788
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO		-257.331	-363.788

Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes
ANALISIS

	2020	2021	
BALANCE			
Activo no corriente	2.044.620	2.018.223	
Activo corriente	990.779	1.052.599	
Patrimonio neto	-697.195	93.570	
Pasivo no corriente	1.732.581	1.154.048	
Pasivo corriente	2.000.013	1.823.204	
FONDO DE MANIOBRA	-1.009.234	-770.605	
Control	0	0	
Ventas	6.928.206	6.678.578	249.628
Existencias	445.763	452.003	
Días Existencias	23,48	24,70	
Clientes	128.369	178.031	
Días clientes	6,76	9,73	
Compras	5.053.084	4.839.001	
Proveedores	1.183.353	1.274.612	
Días proveedores	85	96	
PMM	-55	-62	
MARGEN BRUTO	1.875.122	1.839.577	35.545
	27,07%	27,54%	

ENTRADAS Y USO DE DINERO 2021

	ENTRA	USAR EL DINERO	
Beneficio + Amortización	135.652	366.586	Inversiones Activo no Corriente
Aportación socios	1.027.751	895.111	Cancelación deuda
Otras operaciones patrimonio	20.345		
Aumenta financiación por circulante	77.949		
TOTAL	1.261.697	1.261.697	0
Activo no corriente	2.044.620	2.018.223	
Amortizaciones 2021		392.983	366.586 Incremento neto
INVERSIÓN EN CIRCULANTE	2.020	2.021	Diferencias
Existencias	445.763	452.003	6.240
Clientes	128.369	178.031	49.662
Otros	58.677	49.239	-9.438
Efectivo y activos financieros	357.970	373.326	15.356
Acreedores comerciales	-1.183.353	-1.274.612	-91.259
Resto	-227.628	-276.138	-48.510
	-420.202	-498.151	-77.949
FINANCIACIÓN EXTERNA			
Pasivo no corriente	1.732.581	1.154.048	
Deuda financiera corriente	589.032	272.454	
	2.321.613	1.426.502	-895.111
APORTACIONES SOCIO S			
Capital	66.780	580.655	
Prima de emisión	544.997	1.058.873	1.027.751
	611.777	1.639.528	1.027.751

Razones Financieras

Las razones financieras son cifras que proveen cifras que permiten el análisis del estado actual o pasado de una entidad enfocados a sus niveles óptimos. No presta atención al valor del dinero en el tiempo ya que se trabaja en base a los datos de los Estados financieros y estos muestran información sobre un punto específico en el tiempo, es decir, cifras que ya ocurrieron en la entidad.

Se conocen diversos tipos de razones financieras, sin embargo, los más utilizados por los gerentes, inversionistas y acreedores de la empresa son cuatro:

1. **Liquidez:** se refieren a la disponibilidad de dinero que tiene la entidad para poder funcionar en el corto plazo, es decir que miden con que capacidad puede la empresa honrar sus compromisos (pagos) a corto plazo.

Análisis Financiero	2021	2020	Fórmulas
1) Liquidez			
Razón Circulante	0,6	0,5	Activo circulante/ Pasivo circulante
Razón Rápida/Ácida	0,3	0,3	Activos circulante - Inventarios /Pasivo circulante
Capital Neto de Trabajo	-770.605	-1.009.234	Activo corriente - Pasivo corriente

Entre ellas figuran:

1.1 Tasa o razón circulante

Es la que más se suele utilizar para calcular la solvencia a corto plazo, ya que muestra el grado con el que es posible que la empresa pueda cubrir las deudas sólo con los activos que convertibles en efectivo a corto plazo.

Su fórmula es:

Razón circulante = activo circulante / pasivo circulante

Como se dijo anteriormente la tasa circulante es la ratio de liquidez más usado para medir el margen de seguridad que tiene la empresa, en el caso de la empresa DIA vemos como el activo circulante para el año 2021 es 0.6 veces el pasivo circulante y para el año 2020 es 0.5 veces.

Por cada unidad monetaria que la empresa debe a corto plazo, cuenta con 0.6 y 0.5 UM respectivamente para pagar. Por lo que se puede decir que la empresa tiene muy poca liquidez para cubrir sus inversiones a corto plazo.

1.2 Prueba del ácido

Es un resultado que muestra en qué medida se puede afrontar las obligaciones contraídas a corto plazo con los recursos de los que dispone la empresa.

Su fórmula es:

- $\text{Activos disponibles} / \text{Pasivo circulante}$
- $\text{Activos disponibles} = \text{Activos circulantes} - \text{inventarios}$

La empresa sin considerar su inventario, por cada unidad monetaria de deuda puede cubrir 0.3 veces en ambos ejercicios, por lo tanto, se puede decir que la empresa tiene muy poca liquidez para hacer frente a su deuda a corto plazo.

1.3 Capital Neto de Trabajo o Fondo de Maniobra

Se refiere a aquella porción del activo corriente que se financia con recursos de carácter permanente.

Su fórmula es:

- Activos circulante - Pasivo circulante

En el caso de la empresa DIA su Fondo de Maniobra para los dos ejercicios en estudio el resultado es negativo. Este índice indica que la empresa no cuenta dinero para realizar sus operaciones normales, después de haber cubierto sus obligaciones a corto plazo.

2. Endeudamiento o apalancamiento:

Miden el grado en que la empresa se ha financiado por medio de la deuda

2) Razones de Endeudamiento			
Índice de Endeudamiento	97%	123%	Tasa de deuda = deuda total / activo total
Cobertura de Intereses	-46,07	-31,87	Utilidad en operación / gastos por intereses

Entre ellas figuran:

2.1 Índice de endeudamiento:

Se le conoce también como tasa de deuda. Es un indicador que mide la proporción total de fondos a crédito que proceden de instituciones financieras. La deuda incluye los pasivos circulantes. Un valor tolerable de este índice es 33%, ya que los acreedores difícilmente otorgan préstamos a una empresa que tenga una deuda alta puesto que pueden correr un grna riesgo a la hora de rescatar su dinero

Su fórmula es:

- $\text{Pasivo total} / \text{Activo total}$

En el caso de la empresa que se esta analizando se puede observar el porcentaje de endeudamiento para el año 2021 en 97% y para el año 2020 123%, aunque de un ejercicio a otro él % de deuda disminuyo considerablemente, continúa siendo un % demasiado alto.

2.2 Cobertura de intereses:

Muestra el grado en que se logra reducir las ganancias sin causar un problema financiero a la empresa, al grado de no cubrir los gastos de interés del año. Un valor razonable de esta tasa es 8.0 veces.

Su fórmula es:

- Utilidad en operación / gastos por intereses

Al aplicar la formula el resultado para el 2021 es de -46.07 y para el 2020 es de -31.87. El resultado es negativo porque la empresa tuvo pérdida en los dos ejercicios analizados, quiere decir que la empresa enfrenta un problema financiero ya que debe pagar intereses por préstamos sin haber obtenido utilidad.

3. Efectividad:

Como su nombre lo indica, mide la efectividad de la actividad empresarial

3) Razones de Efectividad			
Rotación de Inventarios	14,71	15,44	Ventas / inventarios
Periodo Promedio de Inv. (PPI)	24,8	23,6	
Periodo Promedio de Cobro (PPC)	9,8	6,8	cuentas por cobrar ventas por día ventas anuales/365
Rotación de Activos Totales	2,16	2,27	ventas anuales/ Activos totales

Entre ellas figuran:

3.1 Rotacion de inventarios:

Este indicador muestra que cantidad de veces se vende o se utiliza el inventario en un espacio de tiempo determinado, por lo general un año. El hecho de saber este dato es importante para calcular en cuánto tiempo se puede vender el stock, el momento en este se terminará y cuándo se deberá reponer.

Su fórmula es:

- Ventas / Inventarios

El resultado al aplicar la formula muestra que para el año 2021 roto 14.71 veces y para el año 2020 15.44 veces.

3.2 Periodo promedio de inventarios:

Su fórmula es:

- Rotacion de inventarios /365

3.3 Periodo promedio de cobros:

Es la extensión media de tiempo que la compañía debe esperar luego de hacer una venta y antes de recibir el pago en efectivo. Un valor razonable para este índice es de 45 días.

Su fórmula es:

- Cuentas por cobrar / (Ventas/365)

Para el año 2021 el periodo promedio de cobro en la empresa fue de 9.8 mientras que para el 2020 fue de 6.8, aunque el porcentaje mayoritario de las ventas de la empresa es al contado, de un año a otro los días de cobro aumentaron 3 puntos, podría pensarse que es una variación baja, pero en la situación actual de la empresa no es conveniente que este índice aumente ya que necesita liquidez para cubrir sus deudas.

3.4 Rotacion de activos totales:

El movimiento final de rotación de los activos totales de la compañía se miden por esta tasa.

Su fórmula es:

- Ventas anuales / activos totales

La rotación de activos totales para la empresa fue de 2.16 veces para el año 2021 y 2.27 veces para el año 2020

4. **Rentabilidad:** Nos dice que tantas ganancias puede llegar a generar una empresa.

Es la repuesta de un gran número de políticas y decisiones. En realidad, los índices de este tipo muestran si la empresa se está administrando de forma efectiva.

Entre ellas figuran:

4) Razones de Rentabilidad			
Margen de Beneficio	-3,87%	-5,29%	Utilidad neta despues de impuestos / ventas totales
Rendimiento sobre activos totales (ROI)	-8,38%	-11,98%	Utilidad neta/ activos totales
Rentabilidad financiera (ROE)	-44,32%	-544,76%	Utilidad neta/capital social

4.1 Margen de beneficio:

Es el resultado de dividir el ingreso neto luego de impuestos entre las ventas

Su fórmula es:

- Utilidad neta después de impuestos / ventas totales

La empresa no obtiene margen de beneficio puesto que el resultado para los dos años analizados es negativo. Es decir, obtiene un margen de beneficio negativo o perdida para el año 2021 del -3.87% y para el año 2020 de -5.29%.

4.2 Rendimiento sobre activos totales (ROI)

Esta ratio resulta al dividir la utilidad neta después de impuestos entre los activos totales. En la valoración de proyectos no es beneficioso realizarlo ya que puede generar controversia al otorgarles un valor a las utilidades estimadas.

Su fórmula es:

- Utilidad neta después de impuestos / activos totales

La empresa al igual que en el caso anterior no obtiene un rendimiento sobre activos puesto que el resultado para los dos años analizados es negativo. Es decir, obtiene un ROI para el año 2021 del -8.38% y para el año 2020 de -11.98%.

4.3 Rentabilidad financiera (ROE)

Es el indicador que evalúa el rendimiento sobre la inversión de los socios, también se le llama valor neto o capital. Ofrece el mismo inconveniente que la tasa anterior, puesto que el único valor que se le puede dar al capital es el que tiene en términos corrientes o valor de uso de la moneda

Su fórmula es:

- Utilidad neta / Capital social

La empresa al igual que en los dos casos anteriores no obtiene una rentabilidad financiera puesto que el resultado para los dos años analizados es negativo. Es decir, obtiene un ROE para el año 2021 del 44.32% y para el año 2020 de -544.76%.

Conclusiones

Analizando los estados financieros de la empresa Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. y Sociedades Dependientes (DIA), se puede observar que 2 tercios de los activos totales para el año 2021 y 2020 está representado en el activo no corriente, por su ramo es un negocio intensivo en inversión así que debe invertir en locales y en remodelaciones para poder estar a la vanguardia.

Con respecto al activo corriente el mayor porcentaje se encuentra en las partidas de existencia y efectivo del activo corriente. También se observa que pasó de un patrimonio neto de 697.195 UM en negativo a 93.570 UM en positivo esto se debe a que el capital ha crecido por primas de emisión.

Pasivo no corriente se ha cancelado deuda, se ha pasado de 1.732.581 a 1.154.048 disminuyendo en 578.533, igual ocurre con el pasivo corriente el cual también se ha reducido, producto de haber aumentado el capital y disminuido la financiación.

Por otro lado se puede observar que las compras, los ingresos y gastos de personal han decrecido de un año a otro y que con más o menos ventas similares en los dos ejercicios los días de existencias han crecido un poco pasando de 23 días a 25 días, los días de cobro pasan de 7 a 10, por lo que hay 3 días más que financiar de clientes y los días de pago a proveedores han pasado de 85 a 96, quiere decir que se está comprando menos pero también se está vendiendo menos e incluso después de la ampliación de capital se está pagando peor.

El Fondo de maniobra de un año a otro mejoro muy sutilmente, pero igual continúa teniendo mucha tensión de liquidez pues está en valores negativos. El patrimonio neto ha disminuido por una ampliación de capital y el pasivo tanto corriente como no corriente han

disminuido en comparación de un año a otro debido a que se pago parte de la deuda con los bancos.

Es importante resaltar que el periodo medio de maduración que hace referencia al tiempo que transcurre desde que se comienza a vender hasta que se recupera el dinero pasa de 65 días a 62, quiere decir que quien otorgaba financiamiento a 55 días ahora lo hace a 62 días, habría que ver si el crecimiento de proveedores es sostenible y si se puede gestionar mejor el inventario.

En cuanto a los márgenes se ha pasado de 27.07% a 27.54%, se ha ganado un 0.47 puntos vendiendo 249.628 menos, el margen ha aumentado un poco en 35.545, lo que quiere decir que la empresa está haciendo su trabajo, pudiera ser que adoptaron estrategias como disminuir los descuentos, abrir el día plaza, aumentar un poco los precios, tal vez pudieron haber hecho un análisis de los productos que mas se venden y los que dejan mayor margen, también pudieron haber jugado con el mix de productos para subir el margen, hacer mejores negociaciones con los proveedores o han conseguido mejores descuentos, lo que denota que la empresa sigue apostando a mantenerse en el mercado aunque de momento su salud financiera está comprometida.

En cuanto al EBITDA en los dos años es positivo. Sin embargo, si vemos en el estado de resultados en el 2021 tiene gastos financieros por 144.961 y en el 2020 de 217.380, quiere decir que esos montos se van a pagar de intereses, lo que deja en una posición muy ajustada a la empresa para poder funcionar.

El punto de equilibrio en el año 2020 con un costo fijo de 2.57.255 y un margen bruto de 27.07% sería de **7.601.041** faltaría vender 672.835 para ni ganar ni perder, mientras que en

el año 2021 con costos fijos de 2.015.555 y con un margen bruto de 27.54% el punto de equilibrio sería de **7.317.466** y faltaría vender 638.888 para ni ganar ni perder, situación que se hace cuesta arriba por la condición actual de la empresa.

Analizando las ENTRADAS y USO DEL DINERO 2021 se puede observar que ha pasado de 135.652 a 366.586 en Inversiones de Activo no Corriente, en la memoria detallan que se han remodelado las tiendas y se han adquirido nuevos locales.

En el circulante sin la deuda bancaria se puede ver que en general se consiguió más financiación, como si se hubiese financiado 77.949 de más, y la financiación externa en el año 2020 es de 2.321.613 y en el 2021 de 1.426.502 lo que quiere decir que se pagó deuda por 895.111.

La aportación de socios ascendió a 1.027.751, en resumen, de los 1.261.697 que la empresa ha generado en el año 2021, 366.586 se han usado para Inversión en activo no corriente y 895.111 para cancelar deuda. Con un balance como este la empresa no puede ir a los bancos a solicitar nuevos préstamos.

Referencias

- Baca Urbina (2010). Evaluación de proyectos. México. Mc Graw Hill
- <https://www.investopedia.com/financial-ratios-4689817>
- <https://www.demonstratingvalue.org/sites/default/files/resource-files/Financial%20Ratio%20Analysis%20Dec%202013.pdf>