

UNIVERSIDAD NACIONAL

ANÁLISIS FINANCIERO

Diciembre 2018

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 diciembre 2018 y diciembre 2017, para las razones que se obtienen del balance de situación y diciembre 2018 y diciembre 2017, las que se obtienen del estado de resultados. Posterior a este se encuentra otro análisis financiero horizontal que complementa las tendencias del comportamiento.

Descripción	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Promedio
1. Análisis de Liquidez:			
Capital de trabajo neto	38.226.590,31	37.465.408,20	37.845.999,26
Razón circulante (Solvencia)	4,54	4,73	4,63
Razón rápida (prueba del ácido)	4,54	4,72	4,63
Solidez	176,48	108,55	142,52

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 diciembre 2018, corresponde a un monto de 38.226.590,31 y para diciembre 2017 corresponde a un monto 37.465.408.20.

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.

1.2 Razón circulante: esta razón también llamada solvencia muestra que la Universidad tiene capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo, para diciembre 2018, esta razón muestra que con los activos a corto plazo se cubre el 4.54 veces los pasivos a corto plazo, en otras palabras se pueden pagar 4,54 veces las obligaciones a corto plazo. Al cierre de diciembre del 2017 el índice es de un 4.73%.

1.3 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 diciembre 2018 es de 4,54 y en el mes de diciembre 2017 es de 4.72 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 diciembre 2018 los activos a largo plazo cubren 176.68 y para diciembre 2017 cubren 108.55 veces. La variación en la razón obedece a que los pasivos a largo plazo disminuyeron con respecto al año 2017.

2 Razón de análisis de la deuda o apalancamiento financiero:

Descripción	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Promedio
2. Análisis de la deuda:			
Razón de deuda (endeudamiento)	8,34	8,04	8,19
Razón de capacidad de pago de intereses	634,12	470,67	552,39

- 2.1. 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 8.19%*, esto se demuestra mencionando que para diciembre 2018 es de 8,34% y para el cierre año 2017 es de 8.04%
- 2.2. Los pasivos totales se incrementaron en diciembre 2018 en un 4% con respecto al mes de diciembre 2017.
- 2.3. 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.
- 2.4. 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 diciembre 2018 es de 634,12, 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 552.39 veces*, estos valores son razonables, este resultado obedece principalmente a que el préstamo con el Banco Nacional de Costa Rica y Banco Popular y Desarrollo Comunal se ha venido amortizando de forma importante.

3 Análisis de rentabilidad

3. Análisis de la rentabilidad:	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Promedio
Margen de utilidad corriente	36,03	53,49	44,76
Margen de utilidad neta	22,99	35,07	29,03
Rendimientos sobre los activos RSA RSA=utilidad neta/activos totales	29,52	33,89	31,70
Rendimiento sobre el capital contable RSC RSC=utilidad neta/capital contable	32,21	36,85	34,53
Sistema Dupont RSA*RSC	950,81	1.248,59	1.099,70

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 diciembre 2018 con el período diciembre 2017.

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

Balance de situación:

3.2 En activos circulantes se muestra que para diciembre 2018 con respecto a diciembre 2017, hay un incremento de ¢1.513.034,08, esto obedece a que el rubro más importante que tuvo una variación significativa fue la inversiones, ya que hubo un incremento de ¢16.345.712.46, algunas cuentas que financiaron el crecimiento de estas inversiones fue el dinero que se encontraban en las cuentas corrientes a diciembre 2017.

También es importante resaltar que hubo una disminución significativa en las cuentas de bancos, ya que durante el año 2018, se realizaron pagos con el dinero del Fondo de Financiamiento de Educación Superior, Banco Mundial.

El crecimiento global de los activos circulantes es de 3.18%, con respecto a diciembre 2017.

Los activos fijos netos muestra que para diciembre 2018 hubo una disminución con respecto a diciembre del 2017 de un 1.37%, la cuenta más significativa que contribuyó a este resultado

es la adquisición de valores a largo plazo, que disminuyó en un 73.73% con respecto a diciembre 2017.

Los pasivos circulantes muestran un incremento global de un 7,48%. , siendo la partida más significativa la de proveedores, la Universidad tiene un plazo de un mes para honrar estas deudas.

Capital contable, tiene un disminución con respecto a diciembre 2017 de un 0.10%. La partida más significativa que contribuyó a este resultado son los resultados del período con una disminución de 12.68%, esto significa que hubo una mejor ejecución de los fondos asignados.

Estado de Resultados: Es importante indicar que estos resultados no consideran compromisos presupuestarios, se compara diciembre 2018 con diciembre 2017.

Ingresos corrientes disminuyeron en un 0.10%, con respecto a diciembre 2017.

Es importante revelar que este indicador es normal en los resultados de la Institución.

Una de las partidas en las que no se registró movimiento fue el dinero proveniente del Banco Mundial

Gastos corrientes, se incrementaron en un 6.70% con respecto a diciembre 2017.

Superávit de ingresos y gastos, este se compone de enfrentar los ingresos y gastos corrientes, en ese sentido hubo una disminución en un 10.26% con respecto a diciembre 2017, este comportamiento es normal ya que en el año 2017 hubo ingresos provenientes del Banco Mundial por un monto de ¢19.100.078.118.23 y en el 2018 no se registró ningún ingreso por este monto.

Superávit neto del período, este se compone del resultado final de cada período, en ese sentido, hubo una disminución a diciembre 2018 con respecto a diciembre 2017, es de un 12.68%.

II.3. FODA

Con el objetivo de presentar un análisis financiero con mayor integralidad, a partir de los Estados Financieros de diciembre 2018, 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

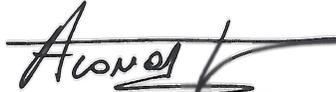
- Ingresos dependen de forma importante del FEES, no se generan recursos propios de forma significativa.
- Los recursos específicos en el tiempo han tenido una baja ejecución.

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
15-01-2019



Aprobado: Diniã Fonseca Oconor
Directora Programa Gestión Financiera
Fecha: 17-01-19

UNIVERSIDAD NACIONAL
Estado de Resultados
Análisis Financiero Horizontal
Para los períodos terminado 31 de diciembre ,2017,2018
(Cifras en miles de colones)

	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variacion Absoluta	Variacion Porcentual
Ingresos corrientes				
Ingresos tributarios	14.015,21	47.695,75	-33.680,54	-70,62
Ingresos no tributarios	59.080.979,59	43.549.231,29	15.531.748,30	35,66
Transferencias corrientes y capital	114.904.359,28	130.581.045,24	-15.676.685,96	-12,01
Total ingresos corrientes	173.999.354,08	174.177.972,28	-178.618,20	-0,10
Gastos corrientes				
Remuneraciones	82.788.583,53	78.157.055,85	4.631.527,68	5,93
Servicios	8.968.917,94	8.198.750,77	770.167,17	9,39
Materiales y suministros	1.849.347,04	1.984.895,32	-135.548,28	-6,83
Intereses y comisiones	99.009,51	148.728,92	-49.719,41	-33,43
Transferencias corrientes y Capital	17.608.244,71	15.835.758,84	1.772.485,87	11,19
Total gastos corrientes	111.314.102,73	104.325.189,70	6.988.913,03	6,70
Superávit o déficit ingresos y gastos corrientes	62.685.251,35	69.852.782,58	-7.167.531,23	-10,26
Otros ingresos y gastos				
Otros ingresos				
Ganancia en venta, cambio o retiro de activos fijos				
Diferencias positivas tipo de cambio	358.622,59	544.680,77	-186.058,18	-34,16
Ganancia por reclasificación de activos fijos				
Total otros ingresos	358.622,59	544.680,77	-186.058,18	-34,16
Otros gastos				
Pérdida en venta, cambio o retiro de activos fijos	91.405,12	57.089,43	34.315,69	60,11
Diferencia negativa en tipo de cambio	175.550,57	116.828,32	58.722,25	50,26
Gastos de depreciación y agotamiento	4.256.817,84	3.794.570,63	462.247,21	12,18
Otros Gastos	18.525.499,49	20.628.432,80	-2.102.933,31	-10,19
Total otros gastos	23.049.273,02	24.596.921,18	-1.547.648,16	-6,29
Superávit o déficit de otros ingresos y gastos	-22.690.650,43	-24.052.240,41	1.361.589,98	-5,66
Superávit o déficit neto del período	39.994.600,92	45.800.542,17	-5.805.941,25	-12,68

UNIVERSIDAD NACIONAL
Análisis Financiero Horizontal
Balance de situación
Diciembre 2018, Diciembre 2017
(miles de colones)

Otros cuentas de pasivos	5.638,61	27.862,47	-22.223,86	-79,76
Total pasivos a largo plazo	489.804,29	807.365,28	-317.560,99	-39,33
Total pasivos	11.294.937,82	10.860.646,84	434.290,98	4,00
Capital contable				
Hacienda Pública	8.489.639,07	8.489.639,07	0,00	0,00
Resultados acumulados	75.695.576,14	70.009.979,95	5.685.596,19	8,12
Resultados del período	39.994.600,90	45.800.542,17	-5.805.941,27	-12,68
Utilidades retenidas	0,00	0,00		
Total capital contable	124.179.816,11	124.300.161,19	-120.345,08	-0,10
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	135.474.753,92	135.160.808,03	313.945,89	0,23

UNIVERSIDAD NACIONAL

ANALISIS FINANCIERO - Periodo Diciembre 2018, Diciembre 2017

RAZONES FINANCIERAS

Descripción	Diciembre 2018	Diciembre 2017
1. Análisis de Liquidez:		
Capital de trabajo neto	38.226.590,31	37.465.408,20
Razón circulante (Solvencia)	4,54	4,73
Razón rápida (prueba del ácido)	4,54	4,72
Solidez	176,48	108,55
Descripción	Diciembre 2018	Diciembre 2017
2. Análisis de la deuda:		
Razón de deuda (endeudamiento)	8,34	8,04
Razón de capacidad de pago de intereses	634,12	470,67
Descripción	Diciembre 2018	Setiembre 2017
3. Análisis de la rentabilidad:		
Margen de utilidad corriente	36,03	53,49
Margen de utilidad neta	22,99	35,07
Rendimientos sobre los activos RSA RSA=utilidad neta/activos totales	29,52	33,89
Rendimiento sobre el capital contable RSC RSC=utilidad neta/capital contable	32,21	36,85
Sistema Dupont RSA*RSC	950,81	1.248,59

UNIVERSIDAD NACIONAL
Análisis Financiero Horizontal
Balance de situación
Diciembre 2018, Diciembre 2017
(miles de colones)

	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variacion Absoluta	Variacion Porcentual
Caja y Banco cajero	3.010.036,27	17.287.492,56	-14.277.456,29	-82,59
Caja y banco - fondos especiales	0,00	0,00		
Cuentas por cobrar	2.973.841,13	2.763.591,98	210.249,15	7,61
Menos: Estimación cobranza dudosa	-670.328,86	-130.912,41	-539.416,45	
Existencias	28.871,73	115.935,52	-87.063,79	-75,10
Menos: Estimación existencias	0,00	0,00	0,00	
Mercadería en tránsito	1.497.546,15	1.346.583,44	150.962,71	11,21
Gastos pagados por anticipado	60.049,51	350.003,22	-289.953,71	-82,84
Inversiones Corto Plazo	42.131.707,91	25.785.995,45	16.345.712,46	63,39
Total activos circulantes	49.031.723,84	47.518.689,76	1.513.034,08	3,18
Activos fijos, a largo plazo y otros				
Maquinaria, equipo y mobiliario	43.615.767,27	37.094.635,20	6.521.132,07	17,58
Construcciones, adiciones y mejoras	25.241.641,20	31.673.340,00	-6.431.698,80	-20,31
Terrenos	3.462.379,60	3.439.290,42	23.089,18	0,67
Edificios	35.865.501,85	29.650.814,54	6.214.687,31	17,33
Otras obras	0,00	0,00	0,00	0,00
Bienes duraderos diversos	4.117.188,72	4.027.165,41	90.023,31	2,24
Semovientes	0,00	0,00	0,00	0,00
Piezas y obras de colección	17.185,46	17.185,46	0,00	0,00
bienes de uso público	0,00	0,00	0,00	0,00
Patentes	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos	20.218,59	19.197,02	1.021,57	5,32
Licencias	0,00	0,00	0,00	0,00
Decomisos	0,00	0,00	0,00	0,00
Adquisición de valores	2.146.322,81	8.169.693,49	-6.023.370,68	-73,73
Total activos fijos brutos	114.486.205,50	114.091.321,54	394.883,96	0,35
(menos) Deprec acum equipo	-23.236.869,74	-20.497.264,39	-2.739.605,35	13,37
Deprec. Acum construcciones	0,00	0,00		
Deprec. Acum edificios	-4.706.680,79	-5.851.736,92	1.145.056,13	-19,57
Deprec. Acum otras obras	0,00	0,00		
Amortización y agotamiento	-99.624,85	-100.201,96	577,11	-0,58
Total amortizaciones y depreciaciones	-28.043.175,38	-26.449.203,27	-1.593.972,11	6,03
Total activos fijos netos	86.443.030,12	87.642.118,27	-1.199.088,15	-1,37
TOTAL ACTIVOS	135.474.753,92	135.160.808,03	313.945,89	0,23
PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE				
Pasivos circulantes				
Cuentas por pagar	10.011.919,28	9.080.499,83	931.419,45	10,26
Retenciones por pagar	510.256,31	721.310,98	-211.054,67	-29,26
Endeudamiento a LP-porción corriente	282.957,94	251.470,75	31.487,19	12,52
Gastos acumulados	0,00	0,00	0,00	
Total pasivos circulantes	10.805.133,53	10.053.281,56	751.851,97	7,48
Pasivos a largo plazo				
Cuentas por pagar a LP	0,00	0,00		
Endeudamiento a largo plazo	484.165,68	779.502,81	-295.337,13	-37,89