



**Universitat de les
Illes Balears**

Facultat de turisme

Memòria del Treball de Fi de Grau

Anàlisi comptable comparatiu de dues empreses

Tsvetomir Rumenov Tsanev

Grau de Turisme

Any acadèmic 2020-21

DNI de l'alumne: X4395450N

Treball tutelat per Carles Mulet Forteza
Departament d'Economia de l'Empresa

S'autoritza la Universitat a incloure aquest treball en el Repositori Institucional per a la seva consulta en accés obert i difusió en línia, amb finalitats exclusivament acadèmiques i d'investigació	Autor		Tutor	
	Sí	No	Sí	No
	X		X	

Paraules clau del treball:

Análisis contable, ratios financieras, balance de situación, P&L, porcentajes, rentabilidad, solvencia, Intel, AMD.

Resumen

En este trabajo de fin de grado se ha realizado un análisis contable comparativo entre las dos empresas líderes del sector tecnológico en cuanto a producción de componentes para ordenadores se refiere, Intel y AMD. El análisis se ha basado en los estados contables de ambas empresas durante los últimos dos años, otorgando una perspectiva financiera a la evolución de las entidades tanto de forma individual como comparando los resultados entre sí. Los resultados obtenidos de este análisis se corresponden con la evolución económica y financiera esperada a raíz de la pandemia de COVID-19.

Abstract

In this final bachelor project, we have analyzed and compared both market leaders of the technologic industry regarding the production of computer hardware components, Intel and AMD, from the financial perspective. This analysis has been based in the financial statements from the last two years, seeking the financial point of view regarding their evolution both on their own and comparing them. The results from this analysis confirm the expectation of the economic and financial evolution due to the COVID-19 pandemic.

Índice

1.	Introducción.....	6
2.	Objetivos	7
3.	Limitaciones	8
4.	Metodología	9
5.	Principales características de las empresas	17
6.	Análisis contable Intel.....	18
6.1.	Análisis del balance de situación	18
6.1.1.	Análisis vertical	18
6.1.2.	Análisis horizontal	20
6.1.3.	Ratios de estructura.....	22
6.1.4.	Ratios de solvencia.....	23
6.2.	Análisis P&L.....	26
6.2.1.	Porcentajes verticales.....	26
6.2.2.	Porcentajes horizontales.....	27
6.2.3.	Ratios de rentabilidad	28
6.2.4.	Ratios de rotación	29
6.2.5.	Ratios de estructura de costes y punto muerto.....	30
6.2.6.	Apalancamiento operativo, financiero y de gestión.....	32
7.	Análisis contable AMD	34
7.1.	Análisis del balance de situación	34
7.1.1.	Análisis vertical	34
7.1.2.	Análisis horizontal	36
7.1.3.	Ratios de estructura.....	38
7.1.4.	Ratios de solvencia.....	39
7.2.	Análisis P&L.....	42
7.2.1.	Porcentajes verticales.....	42
7.2.2.	Porcentajes horizontales.....	43
7.2.3.	Ratios de rentabilidad	44
7.2.4.	Ratios de rotación	45
7.2.5.	Ratios de estructura de costes y punto muerto.....	47
7.2.6.	Apalancamiento operativo, financiero y de gestión.....	48
8.	Análisis contable comparativo entre Intel – AMD	49
8.1.	Ratios de estructura	49
8.2.	Ratios de solvencia.....	50
8.3.	Ratios de rentabilidad	51
8.4.	Ratios de rotación	52
8.5.	Punto muerto y apalancamientos.....	53
9.	Conclusiones.....	54
10.	Bibliografía.....	55

Índice de tablas

Tabla 1: Activo del balance de Intel con porcentajes verticales. (Intel, 2020). .	18
Tabla 2: P.N. y Pasivo del balance de Intel con porcentajes verticales. (Intel, 2020).	19
Tabla 3: Activo del balance de Intel con porcentajes horizontales. (Intel, 2020).	20
Tabla 4: P.N. y Pasivo del balance de Intel con porcentajes horizontales. (Intel, 2020).	21
Tabla 5: Ratio inmovilizado últimos dos años. (Intel, 2020).	22
Tabla 6: Ratio endeudamiento total últimos dos años. (Intel, 2020).	22
Tabla 7: Ratio endeudamiento a l/p últimos dos años. (Intel, 2020).	23
Tabla 8: Fondo de maniobra últimos dos años. (Intel, 2020).	23
Tabla 9: Ratio de liquidez últimos dos años. (Intel, 2020).	23
Tabla 10: Ratio de razón rápida últimos dos años. (Intel, 2020).	24
Tabla 11: Ratio de efectivo últimos dos años. (Intel, 2020).	24
Tabla 12: Ratio de quiebra últimos dos años. (Intel, 2020).	24
Tabla 13: P&L con porcentajes verticales últimos dos años. (Intel, 2020).	26
Tabla 14: P&L con porcentajes horizontales últimos dos años. (Intel, 2020).	27
Tabla 15: ROA últimos dos años. (Intel, 2020).	28
Tabla 16: Margen últimos dos años. (Intel, 2020).	28
Tabla 17: Rotación últimos dos años. (Intel, 2020).	28
Tabla 18: ROE últimos dos años. (Intel, 2020).	29
Tabla 19: Rotación ANC últimos dos años. (Intel, 2020).	29
Tabla 20: Rotación de clientes últimos dos años. (Intel, 2020).	29
Tabla 21: Días de cobro últimos dos años. (Intel, 2020).	30
Tabla 22: Rotación de proveedores últimos dos años. (Intel, 2020).	30
Tabla 23: Días de pago proveedores. (Intel, 2020).	30
Tabla 24: Costes fijos Intel 2010.	31
Tabla 25: Costes variables Intel últimos dos años. (Intel, 2020).	31
Tabla 26: Costes fijos últimos dos años. (Intel, 2020).	31
Tabla 27: Punto muerto últimos dos años. (Intel, 2020).	31
Tabla 28: Cobertura punto muerto últimos dos años. (Intel, 2020).	32
Tabla 29: Apalancamientos últimos dos años. (Intel, 2020).	32
Tabla 30: Activo del balance de AMD con porcentajes verticales. (AMD, 2020).	34
Tabla 31: P.N. y Pasivo del balance de AMD con porcentajes verticales. (AMD, 2020).	35
Tabla 32: Activo del balance de AMD con porcentajes horizontales. (AMD, 2020).	36
Tabla 33: P.N. y Pasivo del balance de AMD con porcentajes horizontales. (AMD, 2020).	37
Tabla 34: Ratio inmovilizado últimos dos años. (AMD, 2020).	38
Tabla 35: Ratio de endeudamiento total últimos dos años. (AMD, 2020).	39
Tabla 36: Ratio endeudamiento a l/p últimos dos años. (AMD, 2020).	39
Tabla 37: Fondo de maniobra últimos dos años. (AMD, 2020).	39
Tabla 38: Ratio de liquidez últimos dos años. (AMD, 2020).	40
Tabla 39: Ratio de razón rápida últimos dos años. (AMD, 2020).	40
Tabla 40: Ratio de efectivo últimos dos años. (AMD, 2020).	40
Tabla 41: Ratio de quiebra últimos dos años. (AMD, 2020).	41

Tabla 42: P&L con porcentajes verticales últimos dos años. (AMD, 2020).	42
Tabla 43: P&L con porcentajes horizontales últimos dos años. (AMD, 2020). .	43
Tabla 44: ROA últimos dos años. (AMD, 2020).....	44
Tabla 45: Margen últimos dos años. (AMD, 2020).	44
Tabla 46: Rotación últimos dos años. (AMD, 2020).	44
Tabla 47: ROE últimos dos años. (AMD, 2020).....	45
Tabla 48: Rotación ANC últimos dos años. (AMD, 2020).....	45
Tabla 49: Rotación de clientes últimos dos años. (AMD, 2020).	45
Tabla 50: Días de cobro últimos dos años. (AMD, 2020).	46
Tabla 51: Rotación de proveedores últimos dos años. (AMD, 2020).	46
Tabla 52: Días de pago proveedores últimos dos años. (AMD, 2020).	46
Tabla 53: Costes fijos AMD 2015.	47
Tabla 54: Costes variables AMD últimos dos años. (AMD, 2020).	47
Tabla 55: Costes fijos AMD últimos dos años. (AMD, 2020).	47
Tabla 56: Punto muerto últimos dos años. (AMD, 2020).....	47
Tabla 57: Cobertura punto muerto últimos dos años. (AMD, 2020).	48
Tabla 58: Apalancamientos últimos dos años. (AMD, 2020).....	48
Tabla 59: Ratios de estructura últimos dos años (Intel, 2020) y AMD (2020). .	49
Tabla 60: Ratios de solvencia últimos dos años (Intel, 2020) y (AMD, 2020)...	50
Tabla 61: Ratios de rentabilidad últimos dos años (Intel, 2020) y (AMD, 2020).	51
Tabla 62: Ratios de rotación últimos dos años (Intel, 2020) y (AMD, 2020).....	52
Tabla 63: Punto muerto y apalancamientos últimos dos años. (Intel, 2020) y (AMD, 2020).....	53

1. Introducción

Me gustaría explicar el motivo por el cuál he elegido este tema para la elaboración de mi TFG. Cuando estaba en el grado no hubo ninguna asignatura que me despertase el interés de la manera que lo hizo Contabilidad II. Esto se debe a las enseñanzas del Dr. Carles Mulet Forteza que nos enseñó no solo a mirar hacia la contabilidad como un mundo cuadriculado en el que, con habilidad somos capaces de trazar círculos, sino que también motivó nuestro pensamiento crítico desde el momento inicial.

Dicho esto, la elección de las empresas viene motivado porqué, personalmente, quería enfocar la comparación a un sector que se hubiese visto afectado de forma positiva por toda la pandemia de COVID-19, siendo este el sector tecnológico, que, gracias a los confinamientos a nivel mundial han reportado incrementos en sus producciones debido a la necesidad de trabajar de forma remota e incapacidad de salir de nuestros hogares.

De modo que he optado por elegir las empresas Intel y AMD, siendo estos los principales productores de procesadores (en adelante CPU) de ordenador a nivel mundial, además de CPU's, ambas empresas también se dedican a la producción de tarjetas gráficas, de modo que la comparación se enfocará en la empresa en general, ya que ambas se orientan en la misma línea de negocio.

2. Objetivos

El objetivo principal de este trabajo será la comparación de los dos principales productores de CPU's en el mundo, Intel y AMD. Para esta comparación se realizará un análisis en profundidad de ambos estados contables. Una vez expuestos los datos, se podrá hacer una observación de la evolución de la entidad a lo largo de los años (porcentaje horizontal) y el análisis de los porcentajes dentro de la masa patrimonial (porcentaje vertical).

Para obtener resultados objetivos, se realizarán los cálculos con las ratios financieras, de forma que se podrá observar la evolución pura de cada una de las entidades y se podrán comparar los crecimientos, tanto a nivel horizontal dentro de la propia compañía como con la competidora. Comparando las ratios financieras, podremos ignorar el tamaño de cada una de las empresas.

Una vez hecho este análisis contable, seremos capaces de determinar la posición financiera en la cual se encontraban las empresas a fecha de cierre fiscal de 12/20.

La estructuración del objeto de estudio se hará de la siguiente manera:

1. Análisis contable de Intel
2. Análisis contable de AMD
3. Análisis contable comparativo de Intel y AMD
4. Conclusiones

3. Limitaciones

La limitación que ha surgido a la hora de la realización de este trabajo ha sido solo una y a continuación, se presenta la solución por la cual se ha optado, siempre con el consentimiento del tutor y por su recomendación.

- Para poder analizar la estructura de costes, necesitamos los costes fijos, el problema de esto es que en las cuentas consolidadas de ambas empresas no diferencian entre ninguno de los 2 costes. De modo que para solucionar este problema acudiremos a las cuentas publicadas de cada compañía siendo las de Intel de 2010 y de AMD las de 2015, seleccionaremos los costes de explotación de esas partidas y las mantendremos como costes fijos y cualquier cantidad que exceda ese total será considerada como coste variable.

4. Metodología

Antes de avanzar con la explicación de la metodología utilizada para la realización de este trabajo, me gustaría destacar un par de aspectos sobre los datos utilizados:

- La obtención de los datos ha sido exclusivamente desde las páginas web de las empresas, las cuáles, según la legislación de EE. UU. (país en el cual tienen su sede), tienen la obligación de publicar sus estados contables a fecha de cierre fiscal (Advanced Micro Devices (AMD), n.d.; Intel Corporation (INTC), n.d.).
- Los datos de las cuentas consolidadas están presentados en millones de dólares americanos.
- Todos los cálculos realizados en este trabajo son de elaboración propia y siempre con la aprobación del tutor para asegurarnos de que los análisis realizados son lo más fidedignos en la medida de lo posible.

Dicho esto, lo primero que se ha realizado ha sido la búsqueda de las cuentas consolidadas y la estructuración de una forma similar entre ambas.

Una vez obtenidas y estructuradas las cuentas el procedimiento a seguir ha sido el cálculo de las variaciones porcentuales de un año a otro, en este caso de 2019 a 2020, y el cálculo de las ratios financieras.

Las ratios han sido utilizadas con la finalidad de representar la situación financiera de las empresas analizadas y poder medir de forma objetiva el desempeño de estas en este último año. Además, las ratios no solo sirven para representar la situación actual de las empresas, sino que, con ellos podemos ver si el desempeño futuro de las mismas es posible en base a su actividad y si es sostenible en el futuro.

La estructuración se ha realizado de manera que vaya acorde con el valor que aporten para nuestro análisis, de modo que se han descartado diferentes ratios que no nos iban a proporcionar ninguna información valiosa para la determinación de la posición financiera de las empresas.

Una vez dicho esto, hemos optado por las siguientes agrupaciones de ratios para poder analizar cada área de las empresas:

1. Ratios de estructura
2. Ratios de solvencia
3. Ratios de rentabilidad
4. Ratios de rotación
5. Ratios de estructura de costes y punto muerto
6. Apalancamiento operativo, financiero y de gestión

Ratios de estructura

Las ratios de estructura representan el porcentaje de cada parte que forma la totalidad de la empresa y se dividen entre el activo o estructura económica y el pasivo o la financiera (Muntean, 2020)

- Ratio de inmovilizado:

$$\text{Ratio de inmovilizado} = \frac{\text{Activo No Corriente}}{\text{Activo Total}}$$

La ratio de inmovilizado muestra el porcentaje del activo total que corresponde a los activos no corrientes, es decir, a los activos a largo plazo o fijos, una vez calculado este podemos tener también el porcentaje de activos a corto plazo. Dependiendo del modelo de negocio que siga una empresa tendrá valores totalmente diferentes a las demás, incluso dentro de la misma industria.

- Ratio de endeudamiento:

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Pasivo Total} + \text{Patrimonio Neto}}$$

La ratio de endeudamiento representa el porcentaje de la estructura financiera de la empresa que se corresponde con los recursos ajenos a la compañía, ya sea a largo o a corto plazo. Esta ratio nos permite conocer directamente la salud financiera de la empresa. Sin embargo, tener un elevado nivel de endeudamiento no siempre es malo, una vez más depende de la industria y el modelo de negocio, por ejemplo, las compañías aéreas son perfectamente operativas con niveles de deuda de hasta el 95%.

Una ratio directamente relacionada con la anterior es:

- Ratio de endeudamiento a largo plazo:

$$\text{Ratio de endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

Permite diferenciar la estructura del endeudamiento e identificar qué porcentaje de este es a largo plazo y cual a corto plazo.

Ratios de solvencia

La agrupación en cuestión muestra las ratios relacionadas directamente con la solvencia de la empresa, entendiéndose como solvencia la capacidad de la empresa a hacer frente a su pasivo exigible (corriente). Teniendo esto en cuenta, las ratios bajo esta categoría analizarán la capacidad de la empresa de hacer frente a su deuda a c/p como de su prosperidad en el futuro.

- Fondo de maniobra

$$\text{Fondo de maniobra} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

El fondo de maniobra (FM) es utilizado para representar qué parte del activo corriente está siendo financiado por los recursos permanentes de la empresa.

El FM puede ser positivo, negativo o nulo. Por norma general, las compañías prefieren tener un FM positivo, ya que, esto puede actuar como un colchón financiero, que serviría para saldar deudas con sus proveedores en el caso de adversidades en el cobro. Sin embargo, esto no significa que las empresas no puedan ser perfectamente operativas y solventes con un FM nulo o negativo. De hecho, cabe destacar que dependiendo del modelo de negocio, hay empresas que operan normalmente fondos de maniobra negativos a raíz de que cobran de sus clientes mucho antes de lo que pagan a sus proveedores.

- Ratio de liquidez

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

La ratio de liquidez representa la solvencia a corto plazo de la empresa. En este caso, el interés reside en que la ratio de liquidez sea igual a uno o superior, lo cual supone un FM positivo y que la compañía es capaz de hacer frente a sus deudas a corto plazo con su activo corriente. Sin embargo, como ya hemos comentado antes, debemos tener en cuenta que esto no siempre se cumple.

Esta ratio es una de las más importantes para la propia empresa a corto plazo, pero no solo para la empresa en sí, sino que también lo será para sus proveedores, ya que, de esta manera se asegurarán que son capaces de cobrar sus deudas a corto plazo sin tener que preocuparse de si su cliente podrá pagarles.

A todo esto, debemos añadir, que una buena ratio de liquidez no siempre es sinónimo de liquidez inmediata y que una empresa con una ratio de liquidez muy elevada no significa que podrá pagar inmediatamente. Esto se debe a que dentro del activo corriente tendremos partidas en la que se representarán los activos más o menos líquidos, es decir, dependiendo de si su transformación a dinero sea más sencilla o menos. La partida de tesorería es la más líquida ya que es el dinero disponible inmediatamente de la empresa, sin embargo, la partida de inventarios no la podemos considerar como líquida, puesto que dependerá de si los hemos conseguido vender o no, o bien la de clientes, ya que, siempre existe la posibilidad de que nuestros deudores no nos paguen a tiempo.

Para solucionar este problema y saber cuál es la liquidez real de la empresa, llegamos a las ratios complementarias de ratio de razón rápida o test ácido, en el cuál eliminaremos la partida de inventarios y la ratio de efectivo, dónde eliminaremos la partida de clientes dejando a la vista solo el dinero del cual

disponemos realmente, ya que, como ya se ha mencionado no tenemos asegurada la venta de los inventarios ni el cobro de nuestros deudores.

- Ratio de razón rápida o test ácido

$$\text{Ratio de razón rápida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Tal y como hemos mencionado, eliminamos la partida de inventarios del cálculo por la incertidumbre de la capacidad de transformar nuestras existencias en dinero líquido y como es lógico, esta ratio será inferior a la de liquidez. Si el valor del test ácido es muy inferior significa que gran parte del activo de la empresa se sitúa en la partida de inventarios. Esto puede significar que la empresa tiene un problema de ventas, o bien un problema de producción, dónde se produce más de lo necesario y el stock se acumula. En el peor de los casos concurrirán los dos supuestos.

- Ratio de efectivo

$$\text{Ratio de efectivo} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias} - \text{Clientes}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Al igual que en la ratio anterior, eliminaremos la partida de clientes de modo que obtendremos una vez más un valor inferior y en el caso de que el descenso sea muy elevado incurriremos una vez más en la misma casuística, una partida de clientes muy elevada. Esto por su parte, se puede deber a una mala gestión de los cobros o bien por un incremento repentino en las ventas. De la misma manera que en el caso anterior, pueden incurrir las dos opciones a la vez, lo cual supondría un problema para el departamento encargado de los cobros.

Una vez obtenida la ratio de efectivo, podremos la capacidad real de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo con su activo disponible y así evitar la suspensión de pagos. Si esta ratio tiene un valor cercano a uno, significará que el disponible de la empresa es elevado. Si tiene un valor más cercano a uno, supondrá un problema a corto plazo al cual se tendrá que buscar una solución.

Finalmente, dentro del grupo de ratios de solvencia, analizaremos la ratio denominada ratio de quiebra, la cual representa cuán cerca se encuentra la empresa de la quiebra técnica. Esta ratio reside en visualizar si la compañía será capaz de hacer frente a todas sus deudas con todo su activo.

- Ratio de quiebra

$$\text{Ratio de quiebra} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Cuanto más elevada sea esta ratio, mayor solvencia tendrá esta empresa y contraposición, si es inferior a uno, diremos que la empresa se encuentra en quiebra técnica.

Ratios de rentabilidad

Mediante las ratios de rentabilidad de una empresa se mide la eficiencia con la que se utilizan los activos para poder obtener un beneficio de estos.

La primera ratio de este bloque será el ROA (Return on Assets) o bien ROI (Return on Investments), como su propio nombre indica, la ratio mide la capacidad de generación de beneficio de sus activos, se calcula de la siguiente manera.

$$ROA = \frac{BAIT}{Activo\ Total}$$

Cómo ya hemos mencionado, relaciona directamente la generación de beneficio con los activos de la empresa, de esta forma la compañía podrá analizar si el uso que se está dando a los activos de la empresa es el adecuado, o bien, se está haciendo un uso incorrecto de los mismos. Esta ratio es una de las más importantes de una empresa, ya que, una mala gestión en la utilización de los activos generará pérdidas en la gran mayoría de casos e incluso puede conllevar la quiebra de una entidad. De modo que al mantener un control sobre la generación de beneficios a través de tus activos es muy importante.

Esta ratio puede ser descompuesta en dos fórmulas:

- Margen de beneficio: indica la cantidad de dinero que ganamos con cada unidad vendida, de modo que relaciona directamente beneficio con la cantidad de ventas realizadas. Obviamente, el interés de las empresas es que el margen sea lo más grande posible, generando así más beneficio por cada operación realizada.

$$Margen = \frac{BAIT}{Ventas}$$

- Rotación de activos: sirve para medir cuánto dinero generamos, en relación con cada unidad monetaria invertida. Como es de suponer y al igual que el margen, el interés principal de la empresa será que la rotación sea lo más elevada posible.

$$Rotación = \frac{Ventas}{Activo\ Total}$$

La última ratio de rentabilidad es el ROE (Return on Equity), es el cual interesa principalmente a los accionistas de la empresa, puesto que sabrán exactamente cuánto beneficio final ha generado la compañía a través de las inversiones de capital que realizaron.

$$ROE = \frac{BDIT}{Patrimonio\ Neto}$$

El ROE es una buena herramienta para los accionistas presentes y futuros de la empresa, ya que representa el desempeño que tiene la misma con el dinero invertido y la cantidad de dividendos que les podrá generar. Debemos mencionar, como al ROE, no se le puede atribuir un valor medio ideal, ya que esto fluctúa entre cada empresa y entre cada industria, dependiendo de la política de dividendos que sigue cada sociedad.

Ratios de rotación

Las ratios de rotación, al igual que la ROA, relacionan los activos de la empresa con el desempeño de la compañía de modo que representan la eficiencia con la que están utilizando sus activos.

$$\text{Ratio de rotación ANC} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo No Corriente}}$$

Se puede observar la similitud con la ratio de rotación en la descomposición de la ROA, la diferencia es, que aquí tan solo mediremos la capacidad de generar ventas en unidades monetarias invertidas en el ANC. Aquí una vez más interesa que el margen de la empresa sea lo más elevado posible, para así poder maximizar los ingresos generados por su activo a largo plazo.

$$\text{Ratio de rotación de clientes} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Clientes}}$$

Esta ratio representa la cantidad de veces que una empresa vende y cobra de sus clientes en un periodo de tiempo determinado.

$$\text{Días de cobro a clientes} = \frac{365}{\text{Rotación de Clientes}}$$

Una vez obtenida la ratio de rotación, el interés de la empresa será, saber cada cuantos días cobra de media de los clientes. Para ello, dividiremos los días naturales del año por la rotación. El objetivo de las empresas siempre será tener esta ratio en niveles bajos, lo cual implica que el tiempo que transcurre entre una venta y su cobro es muy reducido. Esto mismo es muy positivo, puesto que aumenta la liquidez de la empresa a corto plazo.

$$\text{Ratio de rotación de proveedores} = \frac{\text{Coste de Ventas}}{\text{Acreedores a c/p}}$$

Esta ratio al igual que la de clientes, representa la cantidad de veces que pagamos a nuestros proveedores en un periodo de tiempo determinado, normalmente un año.

$$\text{Días de pago a proveedores} = \frac{365}{\text{Rotación de Proveedores}}$$

De la misma manera que con la ratio de cobro, dividiremos los días naturales del año entre la rotación de proveedores. De esta forma podremos saber cada

cuantos días de media pagamos a nuestros acreedores, nuestro interés como empresa será tener una ratio elevada. Sin embargo, para los ojos externos, tener una ratio de pago muy elevada, puede conllevar connotaciones negativas y causar una impresión de poca fiabilidad.

Ratios de estructura de costes y punto muerto

Para poder explicar las ratios de estructura de costes, primero deberemos remarcar que es la estructura en sí.

Los costes de una empresa pueden ser fijos, los cuáles se mantienen constantes a lo largo del tiempo. Además de mantenerse constantes, son totalmente independientes de la producción de la empresa, por tanto, a pesar de que la empresa esté cerrada durante un período de tiempo estos costes seguirán estando presentes.

Y los costes variables, los cuáles como su nombre indica varían en base a la producción. De esta forma los costes variables serán nulos si la empresa no produce. Para calcular los costes variables totales, debemos saber cuál es el coste variable unitario de cada unidad producida y multiplicarlo por la cantidad total de productos vendidos.

$$\text{Costes Variables (CV)} = \text{Coste Variable Unitario (CVu)} * \text{Cantidad (Q)}$$

Finalmente tenemos los costes totales, que son la suma de los dos mencionados anteriormente.

$$\text{Costes Totales (CT)} = \text{Costes Fijos (CF)} + \text{Costes Variables (CV)}$$

Una vez determinados todos los costes de la empresa podemos calcular el punto muerto de la empresa. El punto muerto de una empresa representa la cantidad de productos que tiene que vender para poder hacer frente a todos sus costes y así empezar a obtener beneficio. Frecuentemente, el punto muerto también es llamado como el momento de beneficio cero, o bien, beneficio nulo.

$$\text{Punto Muerto} = \frac{\text{Costes Fijos}}{1 - \text{Costes Variables}/\text{Ventas}}$$

A raíz de la formula del punto muerto podemos encontrar la cobertura del punto muerto, sencillamente diferencia la cantidad de nuestros ingresos que deberemos destinar a cubrir los gastos totales de la empresa y la cantidad que será puro beneficio.

$$\text{Cobertura del Punto Muerto} = \frac{\text{Punto Muerto}}{\text{Ventas}}$$

Apalancamiento operativo, financiero y de gestión

Una vez analizada la estructura de costes de la compañía, analizaremos el grado de apalancamiento en el cual se encuentra la empresa. Para ello, tendremos que calcular el apalancamiento de gestión, el cual es el resultado de multiplicar el apalancamiento operativo y el financiero.

En primer lugar, calcularemos el grado apalancamiento operativo (GAO), considerado también como medidor de riesgo. Para poder calcularlo cogemos los costes fijos operativos, sin tener en cuenta los intereses generados, de la compañía y lo relacionaremos directamente con el BAIT.

$$GAO = \frac{BAIT + (Costes Fijos - Intereses)}{BAIT}$$

Como se trata de un coeficiente multiplicador, si la empresa tiene un GAO de 2 y las ventas se incrementan en un 20%, el resultado que obtendremos será un incremento del 40% en el BAIT. Se dice que el GAO es un medidor de riesgo ya que, al relacionar directamente el incremento de ventas con los costes implica que si tiene un buen GAO un incremento considerable en las ventas supondrá una reducción de la contribución de los ingresos a cubrir los costes fijos de la empresa. Sin embargo, en el supuesto de que dicho incremento de ventas no se vea realizado, el BAIT se vería afectado de forma negativa proporcionalmente.

El segundo factor es el grado de apalancamiento financiero (GAF). El apalancamiento financiero mide la capacidad de la empresa de generar ingresos basándose en la deuda, ya que nos permite operar con dinero que no sea nuestro a cambio de una devolución de intereses.

$$GAF = \frac{BAIT}{BAIT - Intereses * Deuda}$$

Con esta fórmula obtendremos el coeficiente que, como ya hemos indicado, mostrará la capacidad de la empresa de generar rentabilidad en base a los recursos ajenos.

Finalmente, con estos dos calculados, podremos calcular el grado de apalancamiento de gestión (GAG), que es la multiplicación de los dos anteriores.

$$GAG = GAO * GAF$$

“El GAG, es muy importante, porque relaciona las ventas con el beneficio final para sus accionistas.” (Martorell Cunill, 2021)

5. Principales características de las empresas

Por un lado, Intel Corporation (Intel) es una empresa dedicada a los productos tecnológicos relacionados con los circuitos integrados de los ordenadores. Fundada en julio de 1968 por los ingenieros estadounidenses Robert Noyce y Gordon Moore. La empresa, abrió sus puertas con una inversión inicial de 2,5 millones USD. Los dos creadores eran ingenieros tecnológicos experimentados y respetados en la comunidad (Hall, 2021).

Intel entró en el mercado con chips de memoria, entre los cuales formó parte el 1101, el primer semiconductor de óxido de metal del mundo. Sin embargo, no fue un producto muy reclamado. A diferencia del 1101, el 1103 una DRAM (Dynamic Random – Access Memory) de un kilobit tuvo un gran éxito, ya que fue el primer chip que podía almacenar una gran cantidad de información (Hall, 2021).

En 1981 el gigante estadounidense International Business Machines (IBM) eligió el 16-bit 8088 de Intel para ser la CPU de su primera línea de ordenadores producidos en masa, con este paso Intel tomó la decisión de ser el proveedor de microprocesadores a otros productores de ordenadores. Poco después IBM contactó con Microsoft para obtener su DOS (Disk Operating System). “A raíz de esta colaboración, gracias al sistema operativo Windows y los microchips de Intel, se apodó a los ordenadores de IBM como “Wintel” y desde entonces han dominado el mercado” (Hall, 2021).

Por el otro lado, Advanced Micro Devices (AMD), especializada en la producción de dispositivos semiconductores. Sin embargo, no se queda solo en eso, AMD también es conocida por sus memorias, por sus procesadores gráficos (Graphic Processing Unit, GPU), placas base y una variedad de productos utilizados en los dispositivos electrónicos (Encyclopedia Britannica, 2020).

Fue creada el año 1969 por Walter Jeremiah Sanders y Edwin Turney. La compañía sacó al mercado su primer producto el 1970, pero no se empezó a comercializar hasta dos años después. A mediados de los años 70, comenzó la producción de los chips de ordenadores. En 1982 la entidad empezó a proveer a Intel con chips de segunda fuente, utilizados para crear los microprocesadores para los ordenadores de IBM ya mencionados. El acuerdo colaborador con Intel finalizó el 1986 (Encyclopedia Britannica, 2020)

En 1991, AMD sacó al mercado el AM386, un microprocesador creado a base de ingeniería inversa del 32-bit 386 de Intel y compatible con este mismo. Esta acción fue llevada a juicio, pero el tribunal acabó fallando a favor de AMD. Desde el 2014, AMD tomó la decisión de reestructurar la línea de negocio dividiendo así la compañía en 2 secciones: computación y gráficos, dedicada a los procesadores para PC's; y Enterprise, para los procesadores más avanzados y personalizados (Encyclopedia Britannica, 2020).

6. Análisis contable Intel

6.1. Análisis del balance de situación

6.1.1. Análisis vertical

Para continuar con el orden del análisis primero mostraremos los balances de Intel y analizaremos sus porcentajes verticales dentro de su balance.

Tabla 1: Activo del balance de Intel con porcentajes verticales. (Intel, 2020).

Balance Intel	2020	%V	2019	%V
\$ in millions				
NCA	\$ 105.842	69%	\$ 105.285	77%
Property, plant and equipment, net	\$ 56.584	37%	\$ 55.386	41%
Equity investments	\$ 5.152	3%	\$ 3.967	3%
Other long-term investments	\$ 2.192	1%	\$ 3.276	2%
Goodwill	\$ 26.971	18%	\$ 26.276	19%
Identified intangible assets, net	\$ 9.026	6%	\$ 10.827	8%
Other long-term assets	\$ 5.917	4%	\$ 5.553	4%
CA	\$ 47.249	31%	\$ 31.239	23%
Cash, Cash Equivalents, Restricted Cash and Restricted Cash Equivalents	\$ 5.865	4%	\$ 4.194	3%
Short-term investments	\$ 2.292	1%	\$ 1.082	1%
Trading assets	\$ 15.738	10%	\$ 7.847	6%
Accounts receivable, net of allowance for doubtful accounts	\$ 6.782	4%	\$ 7.659	6%
Inventories	\$ 8.427	6%	\$ 8.744	6%
Assets held for sale	\$ 5.400	4%	\$ -	0%
Other current assets	\$ 2.745	2%	\$ 1.713	1%
Total assets	\$ 153.091	100%	\$ 136.524	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

El primer comentario que debemos añadir es que todos los valores se encuentran en millones de dólares estadounidenses.

Hemos calculado los porcentajes de cada una de las partidas con respecto al total del activo. En primera instancia podemos observar como la gran mayoría del activo se encuentra concentrado en el activo no corriente (77% y 69% en 2019 y 2020 respectivamente). Esto es positivo, ya que, concentra la gran parte de sus activos en los que son productivos y especialmente en la industria tecnológica.

Un factor que destacar del activo corriente es lo reducida que se encuentra la cuenta de tesorería, lo cual es positivo ya que como veremos en la *Tabla 2* es suficiente para cubrir sus deudas a corto plazo, pero no demasiado elevada como para tener dinero sin circular de modo que no quede inutilizado.

Tabla 2: P.N. y Pasivo del balance de Intel con porcentajes verticales. (Intel, 2020).

Balance Intel	2020	%V	2019	%V
Equity	\$ 81.038	53%	\$ 77.659	57%
Preferred stock, \$0.001 par value, 50 shares authorized; none issued	\$ -	0%	\$ -	0%
Common stock, \$0.001 par value, 10,000 shares authorized; 4,062 shares issued and outstanding (4,290 issued and outstanding in 2019) and capital in excess of par value	\$ 25.556	17%	\$ 25.261	19%
Accumulated other comprehensive income (loss)	\$ -751	0%	\$ -1.280	-1%
Retained earnings	\$ 56.233	37%	\$ 53.523	39%
Temporary equity	\$ -	0%	\$ 155	0%
NCL	\$ 47.299	31%	\$ 36.555	27%
Debt	\$ 33.897	22%	\$ 25.308	19%
Contract Liabilities	\$ 1.367	1%	\$ 1.368	1%
Income taxes payable, non-current	\$ 4.578	3%	\$ 4.919	4%
Deferred income taxes	\$ 3.843	3%	\$ 2.044	1%
Other long-term liabilities	\$ 3.614	2%	\$ 2.916	2%
CL	\$ 24.754	16%	\$ 22.310	16%
Short-term debt	\$ 2.504	2%	\$ 3.693	3%
Accounts payable	\$ 5.581	4%	\$ 4.128	3%
Accrued compensation and benefits	\$ 3.999	3%	\$ 3.853	3%
Other accrued liabilities	\$ 12.670	8%	\$ 10.636	8%
Total Liabilities	\$ 72.053	47%	\$ 58.865	43%
Total Equity and Liabilities	\$ 153.091	100%	\$ 136.524	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

En las cuentas del pasivo, nos ha llamado la atención en lo bien estructurada que tiene la deuda esta entidad, ya que, tan solo el 16% de la deuda se encuentra a corto plazo, y como ya hemos mencionado antes podrán hacer frente a la deuda inmediata solo con su tesorería. La deuda, se ha incrementado ligeramente, tanto a largo como a corto plazo, sin embargo, no supone un incremento significativo por el cual la compañía se deba preocupar y mucho menos tomar acciones inmediatas.

La mayoría del balance se concentra en las partidas de capital y reservas, lo cual, es positivo ya que podrá hacer frente a cualquier imprevisto que surja y además continuar su expansión en el futuro. También se observa un ligero incremento en la cantidad de reservas y una inversión en capital vs el año 2019.

A simple vista, observando un poco los balances podemos notar una mejoría en comparación con el año anterior, es evidente que a este tipo de empresas, la pandemia de COVID-19, les ha afectado de forma positiva a sus negocios por todo el aumento de la demanda de productos electrónicos que ha conllevado.

6.1.2. Análisis horizontal

A continuación, revisaremos los balances aplicando los porcentajes horizontales.

Tabla 3: Activo del balance de Intel con porcentajes horizontales. (Intel, 2020).

Balance Intel	2020	%H	2019	%H
\$ in millions				
NCA	\$ 105.842	101%	\$ 105.285	100%
Property, plant and equipment, net	\$ 56.584	102%	\$ 55.386	100%
Equity investments	\$ 5.152	130%	\$ 3.967	100%
Other long-term investments	\$ 2.192	67%	\$ 3.276	100%
Goodwill	\$ 26.971	103%	\$ 26.276	100%
Identified intangible assets, net	\$ 9.026	83%	\$ 10.827	100%
Other long-term assets	\$ 5.917	107%	\$ 5.553	100%
CA	\$ 47.249	151%	\$ 31.239	100%
Cash, Cash Equivalents, Restricted Cash and Restricted Cash Equivalents	\$ 5.865	140%	\$ 4.194	100%
Short-term investments	\$ 2.292	212%	\$ 1.082	100%
Trading assets	\$ 15.738	201%	\$ 7.847	100%
Accounts receivable, net of allowance for doubtful accounts	\$ 6.782	89%	\$ 7.659	100%
Inventories	\$ 8.427	96%	\$ 8.744	100%
Assets held for sale	\$ 5.400	100%	\$ -	-
Other current assets	\$ 2.745	160%	\$ 1.713	100%
Total assets	\$ 153.091	112%	\$ 136.524	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

Para el análisis horizontal tomaremos como los valores del 100% los del primer año, 2019.

Como ya hemos mencionado brevemente durante el análisis de los porcentajes verticales, podemos ver un claro aumento en los activos de la empresa. Si indagamos un poco en las partidas que conforman el activo veremos que este incremento se ha concentrado principalmente en la parte del activo corriente, el cual ha aumentado un 51% en relación con el año anterior. Se observa un ligero incremento de la caja del 40% y directamente relacionado con este aumento una reducción de la partida de clientes en un 11%. Sin embargo, los dos incrementos más notorios se concentran la partida de activos comerciales que se incrementa en 101% y las inversiones a corto plazo con un 112% de incremento. Una partida que se encontraba inexistente el año anterior y que realiza una aparición durante el año 2020 son los activos para vender.

En el activo no corriente vemos un pequeño incremento de las propiedades de la empresa y lo más destacable un incremento del 30% en inversiones de capital. Otro factor que llama la atención es la disminución en un 33% en activos financieros a largo plazo, probablemente relacionado con la inestabilidad de la economía mundial. El valor del fondo de comercio de Intel también se ve

incrementado en un 3%. Uno de los valores que disminuye vs el año 2019, es el valor de los inmovilizados intangibles, que caen en un 13%.

Tabla 4: P.N. y Pasivo del balance de Intel con porcentajes horizontales. (Intel, 2020).

Balance Intel	2020	%H	2019	%H
Equity	\$ 81.038	104%	\$ 77.659	100%
Preferred stock, \$0.001 par value, 50 shares authorized; none issued	\$ -	-	\$ -	-
Common stock, \$0.001 par value, 10,000 shares authorized; 4,062 shares issued and outstanding (4,290 issued and outstanding in 2019) and capital in excess of par value	\$ 25.556	101%	\$ 25.261	100%
Accumulated other comprehensive income (loss)	\$ -751	59%	\$ -1.280	100%
Retained earnings	\$ 56.233	105%	\$ 53.523	100%
Temporary equity	\$ -	0%	\$ 155	100%
NCL	\$ 47.299	129%	\$ 36.555	100%
Debt	\$ 33.897	134%	\$ 25.308	100%
Contract Liabilities	\$ 1.367	100%	\$ 1.368	100%
Income taxes payable, non-current	\$ 4.578	93%	\$ 4.919	100%
Deferred income taxes	\$ 3.843	188%	\$ 2.044	100%
Other long-term liabilities	\$ 3.614	124%	\$ 2.916	100%
CL	\$ 24.754	111%	\$ 22.310	100%
Short-term debt	\$ 2.504	68%	\$ 3.693	100%
Accounts payable	\$ 5.581	135%	\$ 4.128	100%
Accrued compensation and benefits	\$ 3.999	104%	\$ 3.853	100%
Other accrued liabilities	\$ 12.670	119%	\$ 10.636	100%
Total Liabilities	\$ 72.053	122%	\$ 58.865	100%
Total Equity and Liabilities	\$ 153.091	112%	\$ 136.524	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

La primera partida que miraremos será la de las pérdidas acumuladas de años anteriores, las cuales se reducen en un 41%. Se produce un ligero incremento de capital y de las reservas, de un 1% y un 4% respectivamente.

Los cambios más sustanciales se producen en las partidas del pasivo no exigible. El total incrementa en un 29%. Si indagamos un poco más, observamos como las deudas a largo plazo se han incrementado en un 34% y la partida de impuestos diferidos sobre la renta en un 88%.

En el pasivo a corto plazo es destacable como vemos un descenso del 32% de la deuda a corto plazo. Sin embargo, las deudas con proveedores se incrementan en un 35% compensando este ligero descenso de deudas con otras entidades. Dentro del pasivo corriente no podemos destacar otros datos con una variación importante.

Una vez observadas estas cuentas por encima, podemos decir a ciencia cierta que la compañía será capaz de hacer frente a sus deudas a corto plazo y con la situación de su patrimonio tampoco deberá preocuparse por las cuentas no exigibles.

6.1.3. Ratios de estructura

Como ya hemos comentado en la sección de metodología del trabajo, procederemos a analizar las ratios de la empresa comenzando por los de estructura.

Ratio de inmovilizado

Tabla 5: Ratio inmovilizado últimos dos años. (Intel, 2020).

Ratio de inmovilizado		Variación %
2020	2019	
69%	77%	-10%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

Como ya hemos explicado, la ratio de inmovilizado representa la cantidad del activo que le corresponde al activo no corriente. Al ser una compañía tecnológica, en la cual el negocio principal es la producción de componentes de ordenador es lógico que el ANC conforme la gran parte de los activos productivos de la entidad, en concreto en instalaciones, equipamiento y propiedad tienen el 37% del activo total. La otra partida que se lleva un gran porcentaje es la de fondo de comercio con un 18%. Se observa cómo ha habido una caída del 10% respecto al año 2019. Esta diferencia la podemos encontrar en un aumento los activos comerciales del 4% y de los activos mantenidos para su posterior venta.

Ratio de endeudamiento total

Tabla 6: Ratio endeudamiento total últimos dos años. (Intel, 2020).

Ratio de endeudamiento total		Variación %
2020	2019	
47%	43%	9%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

Como ya hemos anticipado en el análisis horizontal del P.N. y pasivo, el endeudamiento total de Intel se muy reducido y no debería suponer un problema para la compañía suponiendo que sería capaz de cubrir toda su deuda tan solo con su patrimonio neto. Sin embargo, procederemos a analizar la calidad de la deuda.

Ratio de endeudamiento a l/p

Tabla 7: Ratio endeudamiento a l/p últimos dos años. (Intel, 2020).

Ratio de endeudamiento a L/p		Variación %
2020	2019	
66%	62%	6%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

Como ya venimos diciendo la deuda de Intel se encuentra en muy buen estado, ya que, tan solo el 34% del 47% total, se encuentra a corto plazo. Y de este 34% a corto plazo, solo es un 2% el cual esta contabilizado como deuda con entidades financieras. Esto es muy positivo ya que implica una muy buena gestión de los pagos de la compañía. Además, al tener una deuda tan reducida también implica una reducción de los costes financieros.

6.1.4. Ratios de solvencia

Una vez explicada la estructura de los activos y de la deuda de la compañía analizaremos las ratios de solvencia.

Fondo de maniobra

Tabla 8: Fondo de maniobra últimos dos años. (Intel, 2020).

Fondo de maniobra		Variación %
2020	2019	
\$ 22.495,00	\$ 8.929,00	152%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

Podemos apreciar como el fondo de maniobra sufre un incremento del 152% vs el año 2019, llegando a alcanzar prácticamente los 22.5M USD. Esto evidentemente sitúa a la compañía en una posición ideal, en la cual tienen un FM positivo y son capaces de utilizar su pasivo a corto plazo para generar una cantidad superior de activos corrientes y así mejorar su negocio.

Ratio de liquidez

Tabla 9: Ratio de liquidez últimos dos años. (Intel, 2020).

Ratio de liquidez		Variación %
2020	2019	
1,91	1,40	36%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

Como ya predecíamos al inicio de este análisis, la liquidez de la compañía durante el año 2020 ha crecido en un 36%. La empresa, a priori, será capaz de hacer frente a todas sus obligaciones a corto plazo con su activo corriente, es decir, las partidas más liquidas que tienen. Sin embargo, para confirmar que esto

es cierto procederemos a depurar los resultados de la ratio de liquidez, como ya hemos indicado en la metodología, a través de la ratio de razón rápida y la ratio de efectivo o tesorería inmediata.

Test ácido

Tabla 10: Ratio de razón rápida últimos dos años. (Intel, 2020).

Ratio de razón rápida		Variación %
2020	2019	
1,57	1,01	56%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

Como podemos observar la ratio de razón rápida se reduce muy poco con respecto a la ratio de liquidez. Este factor es normal, ya que estamos eliminando factores que contribuyen al activo corriente. Lo que nos indica que una reducción tan baja es que la entidad tiene una cantidad reducida contabilizada como existencias, lo cual favorece la opinión de que tienen una buena rotación de inventarios y un buen sistema comercial.

Ratio de efectivo

Tabla 11: Ratio de efectivo últimos dos años. (Intel, 2020).

Ratio de efectivo		Variación %
2020	2019	
1,29	0,66	95%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

La prueba final en toda empresa será analizar su ratio de efectivo, ya que dejamos tan solo la partida de tesorería en la ecuación. Y como podemos ver, una vez más, la reducción es ínfima y se mantiene por encima de la unidad, finalmente confirmando nuestras suposiciones de la solvencia de la compañía. Además, podemos ver un aumento del 95% vs el 2019, lo cual muestra una mejoría considerable en su gestión de los cobros. Debemos mencionar que también podría suponer una reducción en la cantidad de ventas, sin embargo, como veremos más adelante esto no es lo que ha ocurrido.

Ratio de quiebra

Tabla 12: Ratio de quiebra últimos dos años. (Intel, 2020).

Ratio de quiebra		Variación %
2020	2019	
212%	232%	-8%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

Finalmente, podemos concluir las ratios de solvencia analizando la ratio de quiebra, podemos decir a ciencia cierta que es una compañía que se encuentra muy alejada de la quiebra técnica, ya que la ratio es superior al 200% a pesar de haber sufrido un ligero deterioro del 8% vs el año 2019.

6.2. Análisis P&L

6.2.1. Porcentajes verticales

A continuación, procedemos a revisar las cuentas de pérdidas y ganancias de Intel.

Tabla 13: P&L con porcentajes verticales últimos dos años. (Intel, 2020).

Consolidated Statements of Income - USD (\$ shares in Millions, \$ in Millions)	12 Months Ended			
	Dec. 26, 2020	%V	Dec. 28, 2019	%V
Income Statement [Abstract]				
Net revenue	\$ 77.867,00	100,00%	\$ 71.965,00	100,00%
Cost of sales	\$ 34.255,00	43,99%	\$ 29.825,00	41,44%
Gross margin	\$ 43.612,00	56,01%	\$ 42.140,00	58,56%
Research and development	\$ 13.556,00	17,41%	\$ 13.362,00	18,57%
Marketing, general and administrative	\$ 6.180,00	7,94%	\$ 6.350,00	8,82%
Restructuring and other charges	\$ 198,00	0,25%	\$ 393,00	0,55%
Operating expenses	\$ 19.934,00	25,60%	\$ 20.105,00	27,94%
Operating income	\$ 23.678,00	30,41%	\$ 22.035,00	30,62%
Gains (losses) on equity investments, net	\$ 1.904,00	2,45%	\$ 1.539,00	2,14%
(BAIT)	\$ 25.582,00	32,85%	\$ 23.574,00	32,76%
Interest and other, net	\$ -504,00	-0,65%	\$ 484,00	0,67%
Income before taxes (BAT)	\$ 25.078,00	32,21%	\$ 24.058,00	33,43%
Provision for taxes	\$ 4.179,00	5,37%	\$ 3.010,00	4,18%
Net income (BDIT)	\$ 20.899,00	26,84%	\$ 21.048,00	29,25%
Earnings per share—basic	\$ 4,98	0,01%	\$ 4,77	0,01%
Earnings per share—diluted	\$ 4,94	0,01%	\$ 4,71	0,01%
Weighted average shares of common stock				
Basic (shares)	\$ 4.199,00	5,39%	\$ 4.417,00	6,14%
Diluted (shares)	\$ 4.232,00	5,43%	\$ 4.473,00	6,22%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

Para realizar los porcentajes verticales hemos tomado como el valor de base los ingresos netos y hemos ido comparando el resto de las partidas en relación con los mismos.

Podemos observar como la mayor parte de los costes se distribuyen en aquellos que son ajenos a los costes de ventas, sumando el 51,2% de los costes totales.

Vemos como el margen bruto, después de los ingresos totales y los costes de ventas, supone un 56% y un BAIT del 33%, lo cual supone un margen de beneficio bastante elevado. Finalmente, el beneficio final de la compañía supone el 26% de las ventas totales, lo cual indica una vez más la rentabilidad de la compañía.

6.2.2. Porcentajes horizontales

A continuación, explicaremos los porcentajes horizontales de la cuenta de P&L.

Tabla 14: P&L con porcentajes horizontales últimos dos años. (Intel, 2020).

Consolidated Statements of Income - USD (\$ shares in Millions, \$ in Millions)	12 Months Ended			
	Dec. 26, 2020	%H	Dec. 28, 2019	%H
Income Statement [Abstract]				
Net revenue	\$ 77.867,00	108,20%	\$ 71.965,00	100,00%
Cost of sales	\$ 34.255,00	114,85%	\$ 29.825,00	100,00%
Gross margin	\$ 43.612,00	103,49%	\$ 42.140,00	100,00%
Research and development	\$ 13.556,00	101,45%	\$ 13.362,00	100,00%
Marketing, general and administrative	\$ 6.180,00	97,32%	\$ 6.350,00	100,00%
Restructuring and other charges	\$ 198,00	50,38%	\$ 393,00	100,00%
Operating expenses	\$ 19.934,00	99,15%	\$ 20.105,00	100,00%
Operating income	\$ 23.678,00	107,46%	\$ 22.035,00	100,00%
Gains (losses) on equity investments, net	\$ 1.904,00	123,72%	\$ 1.539,00	100,00%
(BAIT)	\$ 25.582,00	108,52%	\$ 23.574,00	100,00%
Interest and other, net	\$ -504,00	-104,13%	\$ 484,00	100,00%
Income before taxes (BAT)	\$ 25.078,00	104,24%	\$ 24.058,00	100,00%
Provision for taxes	\$ 4.179,00	138,84%	\$ 3.010,00	100,00%
Net income (BDIT)	\$ 20.899,00	99,29%	\$ 21.048,00	100,00%
Earnings per share—basic	\$ 4,98	104,40%	\$ 4,77	100,00%
Earnings per share—diluted	\$ 4,94	104,88%	\$ 4,71	100,00%
Weighted average shares of common stock				
Basic (shares)	\$ 4.199,00	95,06%	\$ 4.417,00	100,00%
Diluted (shares)	\$ 4.232,00	94,61%	\$ 4.473,00	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

Como de costumbre, para calcular el 100% hemos tomado como referencia el año 2019 y miraremos las modificaciones durante el año siguiente.

Observamos un aumento del 8% en los ingresos netos y a pesar de tener un incremento de casi el 15% en los costes de ventas, el margen bruto ha crecido un 3% respecto al año anterior.

El BAIT soporta un incremento del 13%, debido al aumento en ingresos netos e ingresos operativos. Los costes de la compañía en general se reducen, sin embargo, en cuanto a impuestos e intereses se refiere, experimenta un incremento. Este factor conlleva a una reducción en el beneficio final del 0,71%, el cual, no supone una caída considerable, pero sin duda es un factor que se podría mejorar.

6.2.3. Ratios de rentabilidad

Una vez vista la P&L pasamos a analizar las ratios de rentabilidad de la compañía mostrando también las variaciones porcentuales que se producen entre los dos años del análisis.

Return on Assets (ROA)

Tabla 15: ROA últimos dos años. (Intel, 2020).

ROA		Variación %
2020	2019	
16,71%	17,27%	-3,23%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

La ROA experimenta una ligera caída con respecto año anterior, reduciendo así ligeramente la rentabilidad de los activos de Intel, sin embargo, no es una reducción relevante como preocuparse, pero como siempre Intel debería intentar mejorar la rentabilidad de sus activos a largo plazo

Margen

Tabla 16: Margen últimos dos años. (Intel, 2020).

Margen		Variación %
2020	2019	
32,85%	32,76%	0,29%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

Como ya hemos comentado en la metodología, el margen muestra cuanto obtiene la empresa por cada dólar de ventas, en este caso la empresa recupera casi 33 centavos. Esto es muy positivo ya que obtiene un tercio de retorno por cada dólar vendido.

Rotación

Tabla 17: Rotación últimos dos años. (Intel, 2020).

Rotación		Variación %
2020	2019	
51%	53%	-4%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

A diferencia del margen, la rotación nos muestra el retorno por cada dólar invertido. Evidentemente Intel obtiene más beneficios por rotación, sin embargo, estos se reducen en 2 centavos durante el 2020, compensando el incremento de 2 centavos que se obtiene en margen.

Return on Equity (ROE)

Tabla 18: ROE últimos dos años. (Intel, 2020).

ROE		Variación %
2020	2019	
26%	27%	-5%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

Como ya hemos especificado el ROE muestra la capacidad de la compañía de generar dividendos con el capital invertido, a pesar de que se ha reducido en un 5% con respecto al año anterior, la generación de beneficios sigue teniendo valores muy positivos para los accionistas de Intel.

6.2.4. Ratios de rotación

A continuación, analizaremos las ratios de rotación de Intel.

Ratio de rotación de activos no corrientes

Tabla 19: Rotación ANC últimos dos años. (Intel, 2020).

Ratio de rotación de activos no corrientes		Variación %
2020	2019	
74%	68%	8%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

La rotación de activos no corrientes, al igual que la rotación calculada anteriormente nos mostrará el retorno de cada dólar invertido, sin embargo, el resultado es mayor debido a que esta vez tan solo tendremos en cuenta los ANC que son el factor productivo principal de la compañía.

Ratio de rotación de clientes

Tabla 20: Rotación de clientes últimos dos años. (Intel, 2020).

Ratio de rotación de clientes		Variación %
2020	2019	
11,48	9,40	22%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

La rotación de clientes nos muestra la cantidad de veces que se produce el ciclo de cobrar de los clientes. Evidentemente, Intel tiene una ratio de rotación impecable, ya que se completa este ciclo casi 12 veces al año. La variación con respecto al año anterior también es fascinante ya que ha mejorado el ciclo en un 22%.

Días de cobro

Tabla 21: Días de cobro últimos dos años. (Intel, 2020).

Días de cobro		Variación %
2020	2019	
31,79	38,85	-18%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

Como ya venimos anticipando, Intel cobra de media una vez al mes, mejorando así los días de cobro en siete días con respecto al año anterior.

Rotación de proveedores

Tabla 22: Rotación de proveedores últimos dos años. (Intel, 2020).

Rotación de proveedores		Variación %
2020	2019	
6,14	7,23	-15%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

De la misma manera que con los clientes, en la rotación de proveedores vemos cuantas veces se completa de media el ciclo durante un año. Una vez más vemos como Intel ha mejorado en un 15% respecto al año anterior, reduciendo así su rotación de proveedores a la mitad que la rotación de clientes. Esto es un tratamiento excepcional por parte de los departamentos de AR y AP (Accounts Recievable & Accounts Payable) de Intel ya que no solo han conseguido aumentar los días de pago, si no que han reducido los días de cobro, mejorando así su FM inmediato y su posición de caja.

Días de pago a proveedores

Tabla 23: Días de pago proveedores. (Intel, 2020).

Días de pago a proveedores		Variación %
2020	2019	
59,47	50,52	18%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020)

Confirmamos la información de la ratio anterior viendo que pagan aproximadamente cada 60 días a sus proveedores, el doble de lo que cobran de sus clientes.

6.2.5. Ratios de estructura de costes y punto muerto

Para poder analizar la estructura de costes de Intel deberemos diferenciar los tipos de costes que soporta la empresa. Podremos separarlos en tres categorías diferentes: costes fijos, costes variables y costes mixtos, entendemos como

costes mixtos aquellos que tengan una parte de fija, es decir independiente de la producción, y una variable, dependiente.

Como hemos comentado en las limitaciones, utilizaremos los gastos de explotación de las cuentas de 2010 y tendremos una referencia de los costes fijos de la compañía.

Tabla 24: Costes fijos Intel 2010.

\$ in millions	2010
Operating expenses (fix cost)	12.903

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2010)

Una vez tengamos los costes fijos de referencia definidos calcularemos los costes variables y fijos de los años 2019 y 2020.

Tabla 25: Costes variables Intel últimos dos años. (Intel, 2020).

Variable cost	2020	2019
Cost of sales	\$ 34.255,00	\$ 29.825,00
Variable operating cost	\$ 7.031,00	\$ 7.202,00
Total variable costs	\$ 41.286,00	\$ 37.027,00

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020) e Intel (2010)

Tabla 26: Costes fijos últimos dos años. (Intel, 2020).

Fixed costs	2020	2019
Fixed operating expense	\$ 12.903,00	\$ 12.903,00
Interest	\$ -504,00	\$ 484,00
Total fixed costs	\$ 13.407,00	\$ 12.419,00

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020) e Intel (2010)

A continuación, como ya hemos mencionado en la metodología, calcularemos el punto muerto y los apalancamientos de la corporación.

Punto muerto

Tabla 27: Punto muerto últimos dos años. (Intel, 2020).

	Punto Muerto		Variación
	2020	2019	
\$	28.538,39	\$ 25.580,55	12%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020) e Intel (2010)

Como nos indica el punto muerto, Intel como mínimo debería facturar 28.538M USD para poder cubrir todos sus gastos y obtener beneficios. A partir de esta

cantidad facturada, cada dólar adicional facturado incurrirá en beneficios para la compañía.

Con esta cantidad calculada ahora comprobaremos la cantidad de los ingresos que cubre los costes realmente, es decir, que porcentaje de las ventas totales de la compañía se destina exclusivamente a cubrir costes.

Tabla 28: Cobertura punto muerto últimos dos años. (Intel, 2020).

Cobertura Punto Muerto		Variación
2020	2019	
37%	36%	3%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020) e Intel (2010)

Con este último dato, observamos como Intel necesita dedicar el 37% de sus ingresos para poder cubrir todos los costes y así incurrir en beneficios, de modo que esto nos deja un 63% de puro beneficio.

Por último, para concluir con nuestro análisis calcularemos los apalancamientos de la empresa.

6.2.6. Apalancamiento operativo, financiero y de gestión

Tabla 29: Apalancamientos últimos dos años. (Intel, 2020).

Apalancamientos	2020	2019	Variación
GAO	1,50	1,55	-3%
GAF	1,02	0,98	4%
GAG	1,53	1,52	1%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020) e Intel (2010)

Si continuamos con la ejemplificación de la metodología, podemos destacar de los apalancamientos lo siguiente:

- Si las ventas se modifican en un 20%, ya sea al alza o a la baja, el BAIT crecerá o caerá en un 30%.
- Si el BAIT varía en un 20%, el BAT se modificará acorde un 20.4%.

Estos cálculos nos dejan un GAG del 1,53, podemos decir que es un valor bajo y por consiguiente a los accionistas les gustaría que fuese más elevado, ya que, el nivel del GAG indicará los dividendos que se llevarán a cierre de año fiscal. Sin embargo, a pesar de ser un GAG reducido, podemos ver cómo ha mejorado vs el año 2019.

Además de esto, los apalancamientos nos indican la estructura de costes de la compañía, que se basa principalmente en unos costes fijos reducidos. Una forma de la que se podría mejorar esta situación es transfiriendo parte de los costes variables de la empresa como costes fijos, qué como bien hemos indicado en el análisis de su balance de situación podría soportar dichos costes con todo su

activo. Tomando esta alternativa, permitiría a la compañía endeudarse más para poder realizar más inversiones en ANC, que como ya hemos visto en la rotación de ANC son la principal forma de obtención de beneficio.

7. Análisis contable AMD

7.1. Análisis del balance de situación

7.1.1. Análisis vertical

A continuación, analizaremos de la misma forma a la compañía AMD.

Tabla 30: Activo del balance de AMD con porcentajes verticales. (AMD, 2020).

Balance AMD	2020	%V	2019	%V
\$ in millions				
NCA	\$ 2.819	31%	\$ 1.431	24%
Property and equipment, net	\$ 641	7%	\$ 500	8%
Operating lease right-of-use assets	\$ 208	2%	\$ 205	3%
Goodwill	\$ 289	3%	\$ 289	5%
Investment: equity method	\$ 63	1%	\$ 58	1%
Deferred tax assets	\$ 1.245	14%	\$ 22	0%
Other non-current assets	\$ 373	4%	\$ 357	6%
CA	\$ 6.143	69%	\$ 4.597	76%
Cash and cash equivalents	\$ 1.595	18%	\$ 1.466	24%
Short-term investments	\$ 695	8%	\$ 37	1%
Accounts receivable, net	\$ 2.066	23%	\$ 1.859	31%
Inventories	\$ 1.399	16%	\$ 982	16%
Receivables from related parties	\$ 10	0%	\$ 20	0%
Prepaid expenses and other current assets	\$ 378	4%	\$ 233	4%
Total assets	\$ 8.962	100%	\$ 6.028	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Al igual que con Intel, todos los valores se encuentran en millones de dólares estadounidenses.

En este caso podemos ver una diferencia sustancial, en AMD la gran mayoría del activo se ve concentrado en las partidas del AC (76% y 69%, en los años 2019 y 2020 respectivamente). Esto nos indica que AMD sigue un modelo de negocio con rotaciones más elevadas, pero para poder confirmar esta información esperaremos a analizar las ratios de rentabilidad y de rotación.

La partida que tiene el saldo más elevado, conformando un 23% del activo total, es la cuenta de clientes, esto puede ser un problema y deberse a una mala gestión del departamento de 'Accounts Receivable, AR', o bien, de un incremento exponencial de las ventas. Además de la cuenta de clientes, también tenemos un saldo relativamente elevado en la partida de inventarios, de modo que una vez más esperaremos a revisar las ratios para poder dar un juicio más acertado.

Tabla 31: P.N. y Pasivo del balance de AMD con porcentajes verticales. (AMD, 2020).

Balance AMD	2020	%V	2019	%V
Equity	\$ 5.843	65%	\$ 2.832	47%
Common Stock, Value, Issued	\$ 12	0%	\$ 12	0%
Additional paid-in capital	\$ 10.544	118%	\$ 9.963	165%
Treasury stock (shares)	\$ 6	0%	\$ 5	0%
Treasury Stock, Value	\$ -131	-1%	\$ -53	-1%
Accumulated deficit	\$ -4.605	-51%	\$ -7.095	-118%
Accumulated other comprehensive income	\$ 17	0%	\$ -	0%
NCL	\$ 708	8%	\$ 842	14%
Long-term debt, net	\$ 330	4%	\$ 486	8%
Long-term operating lease liabilities	\$ 201	2%	\$ 199	3%
Other long-term liabilities	\$ 177	2%	\$ 157	3%
CL	\$ 2.417	27%	\$ 2.359	39%
Accounts payable	\$ 468	5%	\$ 988	16%
Payables to related parties	\$ 78	1%	\$ 213	4%
Accrued liabilities	\$ 1.796	20%	\$ 1.084	18%
Other current liabilities	\$ 75	1%	\$ 74	1%
Total liabilities	\$ 3.125	35%	\$ 3.201	53%
Total liabilities + Equity	\$ 8.968	100%	\$ 6.033	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Una de las cosas a destacar del pasivo de AMD, es como tiene estructurada las partidas, tiene un 27% de pasivo a c/p y un 8% a l/p. Sin embargo, aquí ocurre algo extraño, el 20% del PC se encuentra en la partida de intereses devengados. Esta acción suele ser común en las compañías, contabilizar los gastos financieros como parte del pasivo en lugar de liquidarlos directamente. El problema concurre en el tamaño de la partida, entonces tenemos una serie de alternativas que pueden haber ocurrido. Por un lado, han concurrido servicios que se han disfrutado y no nos han llegado las facturas, por tanto, la empresa ha tomado la decisión de contabilizarlo de esta forma. O bien, en el peor de los casos, son cuentas de clientes que directamente se esperan no ser cobradas y se han reclasificado como "bad debt" en el pasivo.

En cuanto al P.N. de la empresa, observamos como durante los dos años analizados han mantenido niveles elevados de capital. Algo que a lo mejor no es muy llamativo desde el punto de vista de un inversor, es la partida del déficit acumulado. Sin embargo, con estos datos aún no podemos declarar nada sobre el estado actual de la sociedad.

Dicho esto, continuaremos con el análisis para poder tener una idea más clara de la rentabilidad y la solvencia de la compañía.

7.1.2. Análisis horizontal

Ahora revisaremos el estado de los balances con los porcentajes horizontales.

Tabla 32: Activo del balance de AMD con porcentajes horizontales. (AMD, 2020).

Balance AMD	2020	%H	2019	%H
\$ in millions				
NCA	\$ 2.819	197%	\$ 1.431	100%
Property and equipment, net	\$ 641	128%	\$ 500	100%
Operating lease right-of-use assets	\$ 208	101%	\$ 205	100%
Goodwill	\$ 289	100%	\$ 289	100%
Investment: equity method	\$ 63	109%	\$ 58	100%
Deferred tax assets	\$ 1.245	5659%	\$ 22	100%
Other non-current assets	\$ 373	104%	\$ 357	100%
CA	\$ 6.143	134%	\$ 4.597	100%
Cash and cash equivalents	\$ 1.595	109%	\$ 1.466	100%
Short-term investments	\$ 695	1878%	\$ 37	100%
Accounts receivable, net	\$ 2.066	111%	\$ 1.859	100%
Inventories	\$ 1.399	142%	\$ 982	100%
Receivables from related parties	\$ 10	50%	\$ 20	100%
Prepaid expenses and other current assets	\$ 378	162%	\$ 233	100%
Total assets	\$ 8.962	149%	\$ 6.028	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Una vez más, tomaremos el año 2019 como los valores con un porcentaje del 100% y analizaremos la variación durante el año posterior.

A simple vista, podemos ver crecimientos notorios, el ANC crece un 97% en total. Crece ligeramente en la propiedad y los equipos, concretamente con un 28%. Pero el crecimiento más destacable se encuentra en la partida de activos por impuestos diferidos, y ha crecido en un 5559%. La partida en cuestión suele ser por pago de impuestos anticipados, de modo que se convierten en un activo para la compañía.

El activo corriente también experimenta un crecimiento vs el 2019 con un 34%. Si analizamos con detenimiento de donde proviene este crecimiento observamos como la fuente de dicho incremento es bastante variada. La partida que más crece, en un 1778% es la de inversiones a corto plazo. Este crecimiento podemos ver que es un factor común con Intel, a pesar de que este sea un crecimiento mucho más elevado. Mi suposición personal para la explicación de dicho aumento es la situación de inestabilidad económica que se ha sufrido durante el año 2020, esta catástrofe económica ha provocado grandes desplomes en las bolsas de todo el mundo y las compañías han aprovechado la oportunidad para aumentar su dinero en circulación tratando de generar rentabilidad en el futuro a través de inversiones.

Los otros tres crecimientos que llaman la atención son, el primero se produce en la partida de prepagos y otros activos corrientes, con un 62%. Como podemos ver, durante el año 2020, AMD ha optado por una estrategia de pagos anticipados tanto de aspectos cortoplacistas como de los más longevos, véase en los impuestos. El segundo crecimiento se produce en la partida de inventarios con un crecimiento del 42%, como ya sabemos y hemos comentado en varias ocasiones esto se puede deber a un fallo del departamento de ventas, sin embargo, esto es algo que veremos más adelante una vez analicemos las ratios de rotación. El último crecimiento relevante, con un 11%, se produce en la cuenta de clientes, lo cual nos hace cuestionarnos una vez más la efectividad del departamento de AR.

Tabla 33: P.N. y Pasivo del balance de AMD con porcentajes horizontales. (AMD, 2020).

Balance AMD	2020	%H	2019	%H
Equity	\$ 5.843	206%	\$ 2.832	100%
Common Stock, Value, Issued	\$ 12	100%	\$ 12	100%
Additional paid-in capital	\$ 10.544	106%	\$ 9.963	100%
Treasury stock (shares)	\$ 6	120%	\$ 5	100%
Treasury Stock, Value	\$ -131	247%	\$ -53	100%
Accumulated deficit	\$ -4.605	65%	\$ -7.095	100%
Accumulated other comprehensive income	\$ 17	-	\$ -	-
NCL	\$ 708	84%	\$ 842	100%
Long-term debt, net	\$ 330	68%	\$ 486	100%
Long-term operating lease liabilities	\$ 201	101%	\$ 199	100%
Other long-term liabilities	\$ 177	113%	\$ 157	100%
CL	\$ 2.417	102%	\$ 2.359	100%
Accounts payable	\$ 468	47%	\$ 988	100%
Payables to related parties	\$ 78	37%	\$ 213	100%
Accrued liabilities	\$ 1.796	166%	\$ 1.084	100%
Other current liabilities	\$ 75	101%	\$ 74	100%
Total liabilities	\$ 3.125	98%	\$ 3.201	100%
Total liabilities + Equity	\$ 8.968	149%	\$ 6.033	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Por último, revisaremos los porcentajes horizontales en el P.N. y pasivo.

Una vez más vemos un incremento exponencial en el P.N. de la empresa, que crece en un 106%, podemos ver como se ha producido una ligera ampliación de capital del 6%. Sin embargo, este incremento no es debido a incrementos de los saldos, más bien, viene dado por reducción de saldos deudores o perdidas, el más relevante siendo una reducción del 35% del déficit acumulado de la compañía.

Un factor positivo que podemos encontrar en el PNC de la empresa es que reduce su deuda a largo plazo en un 32%, sin embargo, ha aumentado ligeramente sus obligaciones a largo plazo, en un 13%. Estas obligaciones pueden suponer bonos del estado o emisión de deuda.

Finalmente, en el pasivo corriente, vemos que la tendencia de reducción de deuda se mantiene, reduciéndose en un 53% vs 2019. La deuda con las empresas del grupo también se ve reducida exponencialmente, en un 63%. Una vez más, llegamos a la partida que realmente nos preocupa, intereses diferidos, la cual crece un 66%. Sin embargo, a pesar de poder tener connotaciones negativas, si tenemos en cuenta la estrategia de prepagos que ha estado siguiendo AMD, podemos suponer que en este caso realmente se trata de intereses diferidos y provisionados para su pago. Otra alternativa para el incremento tan exponencial de esta partida puede ser, el aumento de inversiones a corto plazo, las cuales como bien es conocido generan intereses. (Cabe destacar, que en el caso de que fuese esta opción, no sería la totalidad del saldo, se hubiese incrementado parcialmente).

Ahora continuaremos a analizar las ratios para poder determinar su posición de solvencia y rentabilidad.

7.1.3. Ratios de estructura

Para el análisis de las ratios seguiremos el mismo orden que hemos utilizado con Intel.

Ratio de inmovilizado

Tabla 34: Ratio inmovilizado últimos dos años. (AMD, 2020).

Ratio de inmovilizado		Variación %
2020	2019	
31%	24%	33%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Podemos observar una cosa bastante curiosa suponiendo que AMD se trata de una empresa tecnológica, y es lo reducida que se encuentra la ratio de inmovilizado. Sin embargo, vemos como ha tenido un incremento del 33% vs 2019, y nos gustaría suponer que la compañía va a continuar con este proceso de aumento de su ANC, al ser su principal línea de negocio. Pero, como es de costumbre, no podemos sacar nada en claro después de analizar tan solo una ratio, de modo que vamos a continuar con el análisis.

Ratio de endeudamiento total

Tabla 35: Ratio de endeudamiento total últimos dos años. (AMD, 2020).

Ratio de endeudamiento total		Variación %
2020	2019	
35%	53%	-34%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Como ya hemos visto durante el análisis horizontal, el endeudamiento de AMD se ha reducido considerablemente, cayendo un 34% vs 2019. Esto como es de suponer es bueno para la entidad. Ahora procederemos a analizar la calidad de la deuda de la empresa.

Ratio de endeudamiento a l/p

Tabla 36: Ratio endeudamiento a l/p últimos dos años. (AMD, 2020).

Ratio de endeudamiento a L/p		Variación %
2020	2019	
23%	26%	-14%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Como ya hemos anticipado en el análisis del balance de situación, la deuda de AMD está concentrada principalmente a corto plazo, sin embargo, una vez más recordamos la concentración del pasivo corriente en el saldo de intereses devengados. Hemos mencionado unas cuantas veces esta partida, pero en ningún momento hemos comentado si el modelo de deuda que tiene AMD es el ideal. Por norma general, al ser una compañía tecnológica, podría optar por apoyarse más en una financiación externa, ya que un endeudamiento superior podría abrir la puerta a una inversión superior en ANC.

7.1.4. Ratios de solvencia

A continuación, analizaremos la solvencia de AMD.

Fondo de maniobra

Tabla 37: Fondo de maniobra últimos dos años. (AMD, 2020).

Fondo de maniobra		Variación %
2020	2019	
\$ 3.726,00	\$ 2.238,00	66%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

El fondo de maniobra se encuentra en la mejor alternativa posible, es positivo y teóricamente AMD podría cubrir todas sus obligaciones solo con su activo a corto plazo. El FM experimenta un incremento del 66% con respecto al año anterior.

Tener este FM, una vez más, al igual que con Intel, muestra la capacidad de generar activos corrientes con su pasivo corriente.

Ratio de liquidez

Tabla 38: Ratio de liquidez últimos dos años. (AMD, 2020).

Ratio de liquidez		Variación %
2020	2019	
2,54	1,95	30%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Una vez más, podemos ver como se cumplen nuestras expectativas iniciales de este análisis, la liquidez de esta empresa también ha experimentado un crecimiento 30% llegando hasta un 2,54, una ratio de liquidez considerada muy elevada. Pero, como de costumbre, procederemos a depurar la ratio para ver si la empresa realmente tiene una buena solvencia o tal vez se encuentra con algún problema en su gestión actual.

Test ácido

Tabla 39: Ratio de razón rápida últimos dos años. (AMD, 2020).

Ratio de razón rápida		Variación %
2020	2019	
1,96	1,53	28%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

La ratio de razón rápida se ha reducido muy poco, de modo que podemos desmentir nuestra sospecha en el análisis vertical de los balances, la empresa no tiene un inventario muy elevado, de modo que el incremento en la partida de inventarios solo puede estar relacionado con un incremento en los niveles de producción.

Ratio de efectivo

Tabla 40: Ratio de efectivo últimos dos años. (AMD, 2020).

Ratio de efectivo		Variación %
2020	2019	
1,11	0,74	49%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Como podemos comprobar, esta reducción es más sustancial, de modo que podemos determinar cómo AMD tiene unos saldos de clientes bastante elevados, y como bien hemos explicado en la metodología del trabajo, esto se puede deber a un incremento exponencial en las ventas o en una mala gestión del departamento de AR, una vez más, lo podremos ver con las ratios de rotación para poder despejar nuestras dudas. A pesar de tener un saldo de clientes

elevado, la ratio de liquidez inmediata de AMD sigue siendo superior a la unidad, de modo que podemos determinar que tienen suficiente solvencia como para hacer frente a sus deudas con la caja generada durante el último ejercicio.

Ratio de quiebra

Tabla 41: Ratio de quiebra últimos dos años. (AMD, 2020).

Ratio de quiebra		Variación %
2020	2019	
287%	188%	52%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

AMD ha incrementado su ratio de quiebra en un 52% vs el año 2019, así pues, podemos determinar cómo esta compañía está muy lejos de la quiebra técnica, acercándose casi al 300%, unos niveles que ciertamente inspiran confianza en la compañía.

7.2. Análisis P&L

7.2.1. Porcentajes verticales

Ahora analizaremos el estado de la P&L de AMD.

Tabla 42: P&L con porcentajes verticales últimos dos años. (AMD, 2020).

Consolidated Statements of Operations - USD (\$) shares in Millions, \$ in Millions	12 Months Ended			
	Dec. 26, 2020	%V	Dec. 28, 2019	%V
Income Statement [Abstract]				
Net revenue	\$ 9.763,00	100,00%	\$ 6.731,00	100,00%
Cost of sales	\$ 5.416,00	55,47%	\$ 3.863,00	57,39%
Gross profit	\$ 4.347,00	44,53%	\$ 2.868,00	42,61%
Research and development	\$ 1.983,00	20,31%	\$ 1.547,00	22,98%
Marketing, general and administrative	\$ 995,00	10,19%	\$ 750,00	11,14%
Operating income (BAIT)	\$ 1.369,00	14,02%	\$ 631,00	9,37%
Interest expense	\$ -47,00	-0,48%	\$ -94,00	-1,40%
Other expense, net	\$ -47,00	-0,48%	\$ -165,00	-2,45%
Income before income taxes and equity income (loss) (BAT)	\$ 1.275,00	13,06%	\$ 372,00	5,53%
Income tax provision (benefit)	\$ -1.210,00	-12,39%	\$ 31,00	0,46%
Equity income (loss) in investee	\$ 5,00	0,05%	\$ -	0,00%
Net income (BDIT)	\$ 2.490,00	25,50%	\$ 341,00	5,07%
Earnings per share				
Basic (in usd per share)	\$ 2,10	0,02%	\$ 0,31	0,00%
Diluted (in usd per share)	\$ 2,06	0,02%	\$ 0,30	0,00%
Shares used in per share calculation				
Basic (in shares)	\$ 1.184,00	12,13%	\$ 1.091,00	16,21%
Diluted (in shares)	\$ 1.207,00	12,36%	\$ 1.120,00	16,64%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Hemos realizado los porcentajes verticales tomando como valor base los ingresos netos y comparando el resto de las partidas en relación con los mismos.

Lo primero que llama la atención de la P&L, son los costes de ventas, que conforman un 55,4% vs los ingresos netos, esto es un valor muy elevado. El siguiente punto que llama la atención, es el BAIT, que es un 14% vs los ingresos, podemos ver como la empresa no tiene mucho margen de beneficio con respecto a sus ingresos por ventas, pero como de costumbre este hecho lo analizaremos más en profundidad durante el análisis del margen.

Finalmente, vemos como el BDIT, el porcentaje crece considerablemente en comparación con el BAIT, y esto se debe a los impuestos, que en lugar de ser un gasto en este caso son un beneficio de ahí que estén contabilizados de forma negativa. Si nos remitimos a nuestro análisis del balance de situación, hemos mencionado como en 2020 el incremento en la provisión de impuestos diferidos ha sido del 5559% y por ello obtenemos este resultado en la P&L.

7.2.2. Porcentajes horizontales

Tabla 43: P&L con porcentajes horizontales últimos dos años. (AMD, 2020).

Consolidated Statements of Operations - USD (\$) shares in Millions, \$ in Millions	12 Months Ended			
	Dec. 26, 2020	%H	Dec. 28, 2019	%H
Income Statement [Abstract]				
Net revenue	\$ 9.763,00	145,05%	\$ 6.731,00	100,00%
Cost of sales	\$ 5.416,00	140,20%	\$ 3.863,00	100,00%
Gross profit	\$ 4.347,00	151,57%	\$ 2.868,00	100,00%
Research and development	\$ 1.983,00	128,18%	\$ 1.547,00	100,00%
Marketing, general and administrative	\$ 995,00	132,67%	\$ 750,00	100,00%
Operating income (BAIT)	\$ 1.369,00	216,96%	\$ 631,00	100,00%
Interest expense	\$ -47,00	50,00%	\$ -94,00	100,00%
Other expense, net	\$ -47,00	28,48%	\$ -165,00	100,00%
Income before income taxes and equity income (loss) (BAT)	\$ 1.275,00	342,74%	\$ 372,00	100,00%
Income tax provision (benefit)	\$ -1.210,00	-3903,23%	\$ 31,00	100,00%
Equity income (loss) in investee	\$ 5,00	100,00%	\$ -	-
Net income (BDIT)	\$ 2.490,00	730,21%	\$ 341,00	100,00%
Earnings per share				
Basic (in usd per share)	\$ 2,10	677,42%	\$ 0,31	100,00%
Diluted (in usd per share)	\$ 2,06	686,67%	\$ 0,30	100,00%
Shares used in per share calculation				
Basic (in shares)	\$ 1.184,00	108,52%	\$ 1.091,00	100,00%
Diluted (in shares)	\$ 1.207,00	107,77%	\$ 1.120,00	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Al igual que con los anteriores análisis horizontales, el año base será el 2019 y miraremos las fluctuaciones en base a ese 100%.

Llama la atención como se produce un incremento del 45% en los ingresos netos, pero este incremento está ligado directamente con un incremento del 40% en el coste de ventas, de modo que podemos ver claramente como para AMD los incrementos sustanciales de ventas suponen también incrementos elevados en los costes de estas. A pesar de los incrementos en costes, que se han visto reflejados en todas las partidas, un 28% de incremento en I+D y un 32,67% en marketing y gastos administrativos, vemos como el BAIT experimenta un crecimiento del 117%. El BAT también se ve incrementado en un 242,74%.

Finalmente llegamos a los incrementos más fascinantes de todos. El BDIT se incrementa en un 630,21% gracias a la provisión de impuesto diferidos mencionados anteriormente. Esto sin duda alguna, es un factor de atracción para la empresa. Todos estos incrementos exponenciales se ven en el incremento de un 577% de retorno por cada acción, que llamará la atención de los inversores y fondos de inversión.

Como de costumbre, procederemos a indagar más en las ratios para poder tener más visibilidad sobre la compañía.

7.2.3. Ratios de rentabilidad

Con el análisis de la P&L hecho, procederemos a revisar el estado de la rentabilidad de la compañía.

Return on Assets (ROA)

Tabla 44: ROA últimos dos años. (AMD, 2020).

ROA		Variación %
2020	2019	
15%	9%	61%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Podemos ver como el último año la ROA ha experimentado un crecimiento importante del 61%, situándose así en un rendimiento de los activos del 15%, este porcentaje es bueno, sin embargo, siempre se puede mejorar.

Margen

Tabla 45: Margen últimos dos años. (AMD, 2020).

Margen		Variación %
2020	2019	
14%	8%	65%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Observamos un incremento en el margen del 65%, a pesar de este aumento, el margen de AMD es bastante bajo, recuperando tan solo 14 centavos por dólar vendido.

Rotación

Tabla 46: Rotación últimos dos años. (AMD, 2020).

Rotación		Variación %
2020	2019	
109%	112%	-2%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Vemos que la principal fuente de ingresos de AMD es el retorno de cada dólar invertido, el cual es bastante impresionante a pesar de haberse reducido en un 2% vs 2019, la cual se ve compensada con el incremento en el margen. AMD genera una rentabilidad de 1,09 dólares por cada uno invertido. Podemos ver como el modelo de negocio de AMD se centra más en las inversiones que en el margen de sus ventas.

Return on Equity (ROE)

Tabla 47: ROE últimos dos años. (AMD, 2020).

ROE		Variación %
2020	2019	
68%	41%	65%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Como ya hemos explicado durante el análisis de los porcentajes horizontales de la P&L, hemos visto un incremento exponencial en los dividendos de la empresa. Aquí podemos ver la explicación de dicho crecimiento, el ROE experimenta una subida del 65% llegando así a situarse en un 68%, sin duda alguna, algo excepcional para la compañía suponiendo que esto atraerá el interés de inversores fuertes y fondos de inversión.

7.2.4. Ratios de rotación

A continuación, realizaremos el análisis de la rotación de AMD.

Ratio de rotación de activos no corrientes

Tabla 48: Rotación ANC últimos dos años. (AMD, 2020).

Ratio de rotación de activos no corrientes		Variación %
2020	2019	
346%	470%	-26%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

La rotación de ANC, como ya hemos comentado, será superior a la rotación de activos, sin embargo, podemos ver unos niveles de rentabilidad muy superiores a los anteriores. A pesar de haberse reducido en un 26% vs 2019, AMD continúa generando 3,46 dólares de retorno por cada dólar invertido en ANC. De modo que una vez más nos mantenemos firmes en la creencia de que este debería ser el principal enfoque a largo plazo de la compañía.

Ratio de rotación de clientes

Tabla 49: Rotación de clientes últimos dos años. (AMD, 2020).

Ratio de rotación de clientes		Variación %
2020	2019	
4,73	3,62	31%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Como ya hemos indicado, la rotación de clientes supone cuantas veces completamos el ciclo de realizar una venta y su posterior cobro. Podemos ver como a pesar de haber mejorado en un 31%, AMD tiene una rotación bastante

baja, no llegando ni a completar 5 veces este ciclo en un año. Aquí podemos ver reflejado uno de los problemas que venimos anticipando, tienen un problema en el departamento de AR.

Días de cobro

Tabla 50: Días de cobro últimos dos años. (AMD, 2020).

Días de cobro		Variación %
2020	2019	
77,24	100,81	-23%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Confirmamos la información proporcionada por la ratio anterior, AMD cobra de sus clientes cada 77 días aproximadamente. Ha mejorado los días de cobro en 23, sin embargo, es un aspecto en el que hay que continuar trabajando.

Rotación de proveedores

Tabla 51: Rotación de proveedores últimos dos años. (AMD, 2020).

Rotación de proveedores		Variación %
2020	2019	
11,57	3,91	196%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Vemos una gran diferencia entre la rotación de clientes y de proveedores, se observa como el ciclo de pagos es muchísimo más elevado llegando a completarse casi 12 veces al año, la rotación ha crecido casi en un 200% vs 2019. Aquí podemos ver la importancia en este caso para AMD de mantener un FM positivo para poder hacer frente a sus pagos a corto plazo. Sin embargo, también cabe destacar que la rentabilidad que genera esta empresa en sus rotaciones le permite tener suficiente fuerza en términos de caja para poder hacer frente a este sistema de cobros y pagos adoptado durante este último año.

Días de pago a proveedores

Tabla 52: Días de pago proveedores últimos dos años. (AMD, 2020).

Días de pago a proveedores		Variación %
2020	2019	
31,54	93,35	-66%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020)

Confirmamos la información obtenida, y vemos como efectivamente AMD paga aproximadamente a sus proveedores de forma mensual.

7.2.5. Ratios de estructura de costes y punto muerto

Una vez más, para poder realizar el análisis de la estructura de costes de AMD recurriremos a las cuentas más antiguas publicadas para poder identificar la naturaleza de los costes que soporta esta empresa.

En el caso de AMD, utilizaremos los gastos de explotación del año 2015 y son los que utilizaremos como referencia para los costes fijos.

Tabla 53: Costes fijos AMD 2015.

\$ in millions	2015
Operating expenses (fix cost)	1.561

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2015)

Una vez hemos definido estos, calcularemos los costes variables para los periodos de 2019 y 2020.

Tabla 54: Costes variables AMD últimos dos años. (AMD, 2020).

Variable cost	2020	2019
Cost of sales	\$ 5.416,00	\$ 3.863,00
Variable operating cost	\$ 1.417,00	\$ 736,00
Total variable costs	\$ 6.833,00	\$ 4.599,00

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020) y AMD (2015)

Tabla 55: Costes fijos AMD últimos dos años. (AMD, 2020).

Fixed costs	2020	2019
Fixed operating expense	\$ 1.561,00	\$ 1.561,00
Interest	\$ 94,00	\$ 259,00
Total fixed costs	\$ 1.655,00	\$ 1.820,00

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020) y AMD (2015)

Una vez definidos, podemos proceder a los cálculos del punto muerto y los apalancamientos.

Punto muerto

Tabla 56: Punto muerto últimos dos años. (AMD, 2020).

Punto Muerto		Variación
	2020	2019
\$	5.514,60	\$ 5.745,98
		-4%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020) y AMD (2015)

El PM nos indica que una vez AMD facture 5.514M USD, estará en la zona de obtención de beneficio habiendo así cubierto todos sus gastos. Un factor para

destacar es el hecho de que AMD ha reducido su PM en un 4%, a pesar de que la tendencia habitual suele ser la contraria, al aumentar la producción incurrimos en más gastos por tanto mayor suele ser el PM.

Tabla 57: Cobertura punto muerto últimos dos años. (AMD, 2020).

Cobertura Punto Muerto		Variación
2020	2019	
56%	85%	-34%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020) y AMD (2015)

La cobertura del PM nos indica como el 56% de los ingresos generados serán destinados para cubrir los costes de la compañía, de modo que cualquier dólar extra de ingreso, será considerado beneficio.

Por últimos, revisaremos los apalancamientos de la empresa.

7.2.6. Apalancamiento operativo, financiero y de gestión

Tabla 58: Apalancamientos últimos dos años. (AMD, 2020).

Apalancamientos	2020	2019	Variación
GAO	2,14	3,47	-38%
GAF	1,07	1,70	-37%
GAG	2,30	5,89	-61%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de AMD (2020) y AMD (2015)

Por simple claridad, continuaremos con las ejemplificaciones de la metodología, de modo que tenemos la siguiente información:

- Si las ventas se modifican en un 20%, el BAIT crecerá o disminuirá en un 42,8%.
- Si el BAIT se modifica en un 20%, el BAT lo hará acorde en un 21,4%.

Estos apalancamientos nos dan un GAG de 2.3, que es un buen valor, y como ya venimos anticipando los accionistas de esta compañía están contentos. Sin embargo, hay que tener en cuenta la volatilidad del GAO, es un medidor de riesgo y nos indica que una ligera fluctuación a la baja puede incurrir en descensos importantes en el BAIT de la compañía.

Finalmente, podemos decir que la estructura de costes elegida por AMD es bastante acertada con su modelo de negocio generando una buena rentabilidad a cierre fiscal y además de esto, tiene margen para incrementar su endeudamiento para poder invertir más en ANC y aprovechar su rotación, pues hemos visto que es su principal fuente de obtención de beneficios y de esta manera podrá seguir generando rentabilidad y mantenerse solvente creciendo a un ritmo paulatino, es decir, sin prisa pero sin pausa y asumiendo la menor cantidad de riesgo posible.

8. Análisis contable comparativo entre Intel – AMD

A continuación, analizaremos los resultados obtenidos mediante los cálculos de los ratios y los compararemos entre ambas empresas.

8.1. Ratios de estructura

Mantendremos el mismo orden de análisis como en los individuales.

Tabla 59: Ratios de estructura últimos dos años (Intel, 2020) y AMD (2020).

	Intel			AMD		
	2020	2019	Variación %	2020	2019	Variación %
Ratio de inmovilizado	69%	77%	-10%	31%	24%	33%
Ratio de endeudamiento total	47%	43%	9%	35%	53%	-34%
Ratio de endeudamiento a L/p	66%	62%	6%	23%	26%	-14%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020) y AMD (2020)

A pesar de ser empresas dedicadas al mismo sector, podemos ver diferencias considerables en su estructura. Como se observa a simple vista Intel apuesta mucho más por una estructura enfocada al ANC, ya que, como hemos visto es su principal forma de generación de ingresos al tener un retorno tan elevado de cada dólar invertido. Sin embargo, como hemos visto AMD tiene un retorno mucho mayor, no opta aún del todo por esta estrategia, pero como podemos observar su ratio de inmovilizado ha crecido en un 33% así que es probable que este sea el enfoque futuro.

En cuanto a endeudamiento se refiere, Intel también tiene una ratio más elevada aquí optando más por la financiación externa y aumentando ligeramente su ratio vs 2019. Por el contrario, AMD opta por una estrategia de reducción del endeudamiento enfocándose más en la financiación propia del negocio.

Para finalizar los ratios de estructura, podemos destacar que, sobre el papel, la calidad de la deuda de Intel es mucho mejor. Sin embargo, como ya hemos analizado en ambas empresas, la deuda total que soportan puede ser perfectamente cubierta por su P.N. (Intel) o bien por su AC (AMD). De modo que podemos decir que ambas empresas se encuentran en una situación de deuda sana para las compañías y como ya hemos anticipado en los análisis de los costes, ambas podrían optar por aumentar su endeudamiento, puesto que su músculo financiero se lo permite.

8.2. Ratios de solvencia

Tabla 60: Ratios de solvencia últimos dos años (Intel, 2020) y (AMD, 2020).

	Intel			AMD		
	2020	2019	Variación %	2020	2019	Variación %
Fondo de maniobra	\$22.495,00	\$ 8.929,00	152%	\$ 3.726,00	\$ 2.238,00	66%
Ratio de liquidez	1,91	1,40	36%	2,54	1,95	30%
Ratio de razón rápida	1,57	1,01	56%	1,96	1,53	28%
Ratio de efectivo	1,29	0,66	95%	1,11	0,74	49%
Ratio de quiebra	212%	232%	-8%	287%	188%	52%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020) y AMD (2020)

En cuanto a ratios de solvencia, como ya hemos visto, ambas empresas tienen resultados muy buenos.

Con ánimos de presentar un análisis más acertado ignoraremos la cantidad exacta de dinero en el FM y nos centraremos en la variación porcentual de un año a otro. Esto lo haremos, para poder tener una comparación de valores absolutos, ya que, las compañías en tamaño no son comparables, sin embargo, en desempeño sí.

Dicho esto, podemos ver el incremento tan significativo que se ha producido en el FM, creciendo un 152%% en un año. Por el contrario, el de AMD se incrementa en un 66%. Lo relevante es que ambos FM se encuentran en la mejor alternativa, generando un colchón de seguridad para las empresas y permitiendo la utilización de los PC para la generación de recursos en su AC.

En cuanto a liquidez se refiere, podemos ver como en el año 2020 la ratio de liquidez de Intel se acerca a los niveles de 2019 de AMD, la cual en 2020 se incrementa en un 30%. A pesar de que la ratio de liquidez general de AMD es bastante superior a la de Intel, una vez que depuramos la partida, su descenso es bastante superior al de Intel. Esto ocurre debido a los problemas de AR que tiene AMD, teniendo un saldo muy elevado en la partida de clientes. Si miramos la ratio de liquidez inmediata, podemos ver como la de AMD se ha reducido en un 1.31 y en contrapartida, en un mero 0.62, resultando así en una tesorería que favorece al gigante tecnológico.

Para finalizar este apartado, vemos como ambas compañías se encuentran muy alejadas de la quiebra técnica. Un detalle que llama la atención es como vs 2019 Intel ha reducido su ratio de quiebra en un 8%, situándose así en un 212% total. Sin embargo, AMD ha incrementado su ratio de quiebra en un 52% situándose así en un 287% total.

8.3. Ratios de rentabilidad

Tabla 61: Ratios de rentabilidad últimos dos años (Intel, 2020) y (AMD, 2020).

	Intel			AMD		
	2020	2019	Variación %	2020	2019	Variación %
ROA	16,71%	17,27%	-3,23%	15%	9%	61%
Margen	32,85%	32,76%	0,29%	14%	8%	65%
Rotación	51%	53%	-4%	109%	112%	-2%
ROE	26%	27%	-5%	68%	41%	65%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020) y AMD (2020)

Podemos observar como en la ROA ambas empresas se mantienen en niveles similares para generar beneficios mediante sus activos.

En cuanto a margen, Intel tiene un margen de beneficio superior recuperando 33 centavos por dólar vendido y AMD recuperando 14.

Claramente ambas empresas se centran en generar recursos a través de rotación, Intel recuperando 51 centavos por dólar invertido. Sin embargo, AMD recupera todo el coste generando un beneficio adicional de 9 centavos, debido a esto hemos insistido tanto a lo largo de este análisis que AMD debería aumentar su inversión en ANC.

Finalmente, observamos de nuevo una diferencia sustancial en el ROE, dónde Intel tiene una ratio del 26% habiéndose reducido en un 5% vs 2019, qué como ya hemos mencionado no es una reducción sustancial, sin embargo, no es el resultado ideal. Por el contrario, AMD ha incrementado su ROE en un 65%, generando así una mayor rentabilidad para sus accionistas como ya hemos visto en el análisis de su P&L.

8.4. Ratios de rotación

Tabla 62: Ratios de rotación últimos dos años (Intel, 2020) y (AMD, 2020).

	Intel			AMD		
	2020	2019	Variación %	2020	2019	Variación %
Ratio de rotación de activos no corrientes	74%	68%	8%	346%	470%	-26%
Ratio de rotación de clientes	11,48	9,40	22%	4,73	3,62	31%
Días de cobro	31,79	38,85	-18%	77,24	100,81	-23%
Rotación de proveedores	6,14	7,23	-15%	11,57	3,91	196%
Días de pago a proveedores	59,47	50,52	18%	31,54	93,35	-66%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020) y AMD (2020)

En la única ratio que podemos decir algo positivo sobre AMD es su rotación de ANC, en la cual vemos como AMD triplica el valor invertido en ANC, una vez más reforzando la idea de que deberían fortalecer su inversión en los activos más longevos. A pesar de ello, Intel se mantiene sólida en esta ratio también, pues obtener un retorno de 70 centavos por dólar invertido es un muy buen resultado.

En cambio, en las ratios de rotaciones de clientes y proveedores, podemos ver como Intel ha alcanzado un estado idílico en sus departamentos de AP y AR, cobrando de sus clientes aproximadamente cada mes y pagando a sus proveedores cada dos meses. De esta forma Intel consigue mejorar su posición de caja de forma mensual, los flujos de cash constantes y explica el crecimiento en FM que hemos explicado en las ratios de solvencia. Esta posición en la cual se encuentra Intel ha sido posible gracias al tamaño de la compañía y poder de negociación, puesto que no es un estado sencillo de alcanzar. De hecho, podríamos añadir que si Intel continua este modelo de negocio, podría operar perfectamente con un FM negativo sin conllevar ningún riesgo para la empresa. Por el contrario, vemos como AMD se encuentra en una situación totalmente diferente, cobrado de sus clientes cada dos meses y medio y pagando de forma mensual. Una vez más, nos remitimos al análisis hecho de forma individualizada, y podemos decir que AMD tiene una rentabilidad lo suficientemente elevada como para mantener este sistema de cobros y pagos. Pero sin duda alguna, es un aspecto para mejorar de la compañía.

8.5. Punto muerto y apalancamientos

Tabla 63: Punto muerto y apalancamientos últimos dos años. (Intel, 2020) y (AMD, 2020).

	Intel			AMD		
	2020	2019	Variación %	2020	2019	Variación%
Punto Muerto	\$ 28.538,39	\$ 25.580,55	12%	\$ 5.514,60	\$ 5.745,98	-4%
Cobertura Punto Muerto	37%	36%	3%	56%	85%	-34%
GAO	1,50	1,55	-3%	2,14	3,47	-38%
GAF	1,02	0,98	4%	1,07	1,70	-37%
GAG	1,53	1,52	1%	2,30	5,89	-61%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Intel (2020) y AMD (2020)

En cuanto a PM se refiere, ambas compañías se encuentran en un buen estado, ya que, las dos superan cada año las ventas necesarias para poder cubrir sus costes e incurrir en beneficios. Podemos decir que el PM de Intel se encuentra en un mejor estado para la compañía a pesar de ser más elevado. Esto ocurre debido a que Intel necesita destinar menos recursos (de forma proporcional al tamaño de la empresa) para cubrir sus gastos y así incurrir en beneficios. En contraposición, AMD tiene que destinar más de la mitad de sus ingresos a cubrir costes para empezar a obtener beneficios.

Como ya hemos comentado en los apalancamientos individuales, el GAO de AMD puede generar más rentabilidad, pero al mismo tiempo también conlleva más riesgo ya que una reducción en las ventas afectará más al BAIT de la compañía. A diferencia de AMD, en Intel el GAO está en un nivel estándar y no supone tanto riesgo. El GAF de ambas compañías se mantiene en niveles muy similares, siendo el de AMD ligeramente superior. Como resultado de esto, vemos como AMD tiene un GAG más elevado, qué, como ya hemos mencionado es bueno para ellos y el interés que pueda generar en la compañía.

Finalmente, mencionar como ambas empresas tienen la capacidad de aumentar su endeudamiento para continuar creciendo en los aspectos más relevantes de su fuente de ingresos, el ANC, ya que es la parte de la compañía que genera más rentabilidad.

9. Conclusiones

Para finalizar este trabajo me gustaría plasmar mis impresiones después de haber analizado estas empresas. Personalmente considero que el estado de Intel y la estructura financiera que han montado es más adecuada al sistema de negocio de ambas empresas. Sin embargo, AMD ha experimentado crecimientos muy importantes a lo largo del 2020 y podemos decir a ciencia cierta que cada vez va a dominar un mayor porcentaje del mercado.

Además de los crecimientos financieros y cambios contables que se han producido, también podemos añadir los productos nuevos que han lanzado ambas empresas al mercado. Desde el punto de vista comercial, AMD está ganando mucha fuerza con respecto a Intel, y las previsiones de la comunidad tecnológica marcan que se espera que AMD siga acortando distancias.

En cuanto al objetivo principal de este trabajo, observar si las consecuencias sociales y económicas de la pandemia de COVID-19 han influido al crecimiento de ambas empresas durante el año 2020, podemos determinar sin duda alguna que esto ha afectado de forma positiva en sus negocios. Como ya hemos visto, ambas empresas han mejorado en sus ingresos generales, la solvencia y la rentabilidad. A raíz de las caídas de las bolsas mundiales, ambas compañías (al igual que muchas otras) han optado por incrementar sus inversiones en activos financieros tanto a corto como a largo plazo, para mantener dinero en rotación mejorando su posición de caja de cara al futuro.

En términos generales, se ha observado un crecimiento de estas compañías y una mejoría. Sin embargo, esto no significa que no haya aspectos en los que no se pueda mejorar. Por poner algunos ejemplos, ambas empresas pueden afrontar niveles de endeudamiento superiores para invertir y mejorar su infraestructura.

AMD, por un lado, debería aumentar su inversión en ANC, puesto que hemos visto la rentabilidad de su rotación de activos longevos. Además, esta empresa debería trabajar seriamente en sus periodos de cobro y de pago, ya que mantienen niveles muy elevados y cobran 3 veces menos al año de lo que pagan.

Por otro lado, Intel debería trabajar en sus costes, ya que como hemos visto, son bastante elevados reduciendo así en general el beneficio obtenido.

Finalmente, si tenemos que posicionar las empresas dentro de algún cuadrante financiero, las colocaríamos en el primero, siendo éste el que representa a las compañías que son solventes y rentables al mismo tiempo sin tener fallas en ninguno de los dos ámbitos.

10. Bibliografía

- Advanced Micro Devices (AMD). (n.d.). *Historical Financials*. Retrieved January 15, 2021, from <https://ir.amd.com/financial-information/historical-financials>
- Encyclopedia Britannica. (2020, March 4). *Advanced Micro Devices, Inc.*
<https://www.britannica.com/topic/Advanced-Micro-Devices-Inc>
- Hall, M. (2021, May 3). *Intel*. Encyclopedia Britannica.
<https://www.britannica.com/topic/Intel>
- Intel Corporation (INTC). (n.d.). *Financial Results*. Retrieved January 15, 2021, from <https://www.intc.com/financial-info/financial-results>
- Martorell Cunill, O. (2021). *Apalancamientos: operativo, financiero y de gestión* [Unpublished]. Universitat de les Illes Balears.
- Muntean, M. A. (2020). *Anàlisi comptable comparatiu de dues empreses* [Memoria Trabajo Fin de Grado, Universitat de les Illes Balears]. UIBrepositori. <http://hdl.handle.net/11201/154209>