



Análisis de Estados Financieros Time Warner, Inc.

Wanda Mattei
Wanda Rivera

Importancia de las Competencias de Información

Tres recomendaciones para tener reuniones exitosas con los clientes

- No provea solamente los números y piense que el cliente va a entender el análisis financiero. Incluya un informe que explique las razones financieras en lenguaje sencillo. El informe debe ser corto y al punto para que el cliente lo pueda leer y entender.
- Los números cuentan una historia de como la compañía está trabajando para lograr sus metas, o desviándose de las mismas.
- Enfoque la conversación en los indicadores claves de esa empresa y de la industria. Cada industria tiene unos indicadores claves que son relevantes para esa industria.
- Referencia: Brown, P. (2013, October 8). *Accounting Today*. Retrieved October 9, 2013, from 3 Tips for Better Meetings with Your Clients: <http://www.accountingtoday.com/news/Tips-Better-Meetings-Clients-68283-1.html?ET=webcpa:e9386:207962a:&st=email>



Recovery
20 - 23

ACCESO A INTERNET – Palabras Claves

- Time Warner **financial statements**
- Time Warner **Key Statistics**
- Time Warner **10K**
- Time Warner **profitability ratios**
- Time Warner **market share**
- Time Warner **solvency ratios**
- Time Warner **liquidity ratios**
- Entertainment **Industry Profile**
- Entertainment **Industry Growth**



Acceso a Internet – Bases de Datos

- Market Watch
 - <http://www.marketwatch.com/>
- Google Finance
 - <http://www.google.com/finance>
- Yahoo Finance
 - <http://finance.yahoo.com/>
- CSI Market
 - <http://csimarket.com/>
- Pwc
 - <http://www.pwc.com/gx/en/industries.html>



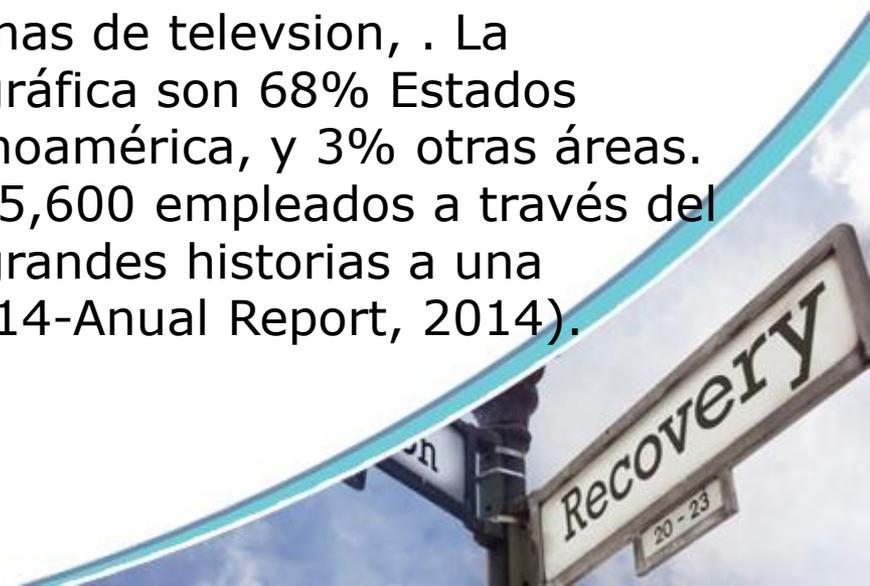
Perfil de la Empresa– 5 Datos

- ❑ [Market Watch](#), Yahoo Finance
 - ❑ Industria a la Cual Pertenece
 - ❑ Productos principales
 - ❑ Número de empleados
- ❑ [Time Warner Annual Report](#)
 - ❑ Visión y Misión
- ❑ [Time Warner Web Page](#)
 - ❑ Número de fábricas o tiendas
 - ❑ Lugares donde opera
 - ❑ Participación en el Mercado



Perfil de la Empresa

Time Warner es una compañía líder en la industria de medios y entretenimiento. La compañía opera en tres segmentos: Turner Broadcasting, Home Box Office y Warner Brothers. Turner Broadcasting es el líder en noticias en el mundo. Turner opera sobre 165 canales de televisión que incluyen canales de deportes, de niños y de noticias, y además opera en medios digitales. Las marcas más reconocidas que operan a través de Turner Broadcasting system opera las siguientes son TNT, TBS, truTV, CNN y Cartoon Networks. En los medios digitales opera como CartoonNetwork.com, NASCAR.com y NCAA.com. Home Box Office opera HBO y Cinemax que se conocen como "premium pay channels". Warner Brothers opera el segmento de películas, programas de televisión. La distribución de ingresos por región geográfica son 68% Estados Unidos, 17% Europa, 6% Asia, 6% Latinoamérica, y 3% otras áreas. Time Warner tiene aproximadamente 25,600 empleados a través del mundo. Su misión es crear y distribuir grandes historias a una audiencia alrededor del globo. (TXW-2014-Anual Report, 2014).



Recovery
20 - 23

Industria – 3 Datos

Google Finance

- Descripción de las operaciones
- Competidores – Empresas que pertenecen a la industria

Pwc

- Tasa de crecimiento
- Riesgos o retos principales

Otra información

- Estructura de Capital de la Industria
- Efecto de crisis económica sobre industria de entretenimiento
- Regulaciones que la afectan
- Composición de Costos operacionales



Perfil de la Industria

La industria del entretenimiento esta confrontando retos por la transformación a medios digitales. Por lo tanto, las empresas en esta industria tienen que ser ágiles operacionalmente y entender lo que desean los consumidores. El New York times publico un articulo el 5 de agosto de 2015, donde indica que los inversionistas piensan que el crecimiento de la industria es cuestionable. Los consumidores están cambiando de "mass media" a "my media". Los creadores de "contenido" necesitarán tener mas información de los gustos de los consumidores, que desean y cuanto están dispuestos a pagar. Por lo tanto, entender el cliente es la clave al éxito. Se espera que esta industria tenga un crecimiento de 5.1% en los próximos cinco años. Se estima que el mercado con mayor crecimiento lo sera Nigeria y el de menor crecimiento sera Japon. (Global Entertainment and Media Outlook 2015-2019).

Entre los competidores de Time Warner se encuentran Viacom, Inc., Twenty First Century, CBS, Comcast Corporation, The Walt Disney Company, Inc. (Google Finance <http://www.google.com/finance?q=NYSE%3ATWX&ei=X34WVtn6E9pFe6-qnYgM>, obtenido el 8 de octubre de 2015.)



Razones financieras

Rentabilidad:

1. Tasas de crecimiento de ventas e ingreso neto. (*Growth rates: sales & net income*)
2. Ganancia por acción (*EPS*),
3. Razón de precio a ganancia (*P/E ratio*)
4. Tasa de ganancia bruta (*Gross Margin*)
5. Margen neto (*Net Profit Margin*)
6. Rendimiento del patrimonio (*ROE & ROE 5-years*)
7. Rendimiento de los activos (*ROA & "ROA 5-years*)

Solvencia:

1. Deuda a patrimonio (*Debt To Equity*),
2. Número de veces que el interés se genera (*Interest coverage or times interest earned*)

Liquidez:

1. Razón corriente (*Current ratio*)
2. Prueba acida (*Quick Ratio or Acid Test ratio*)



Recovery
20 - 23

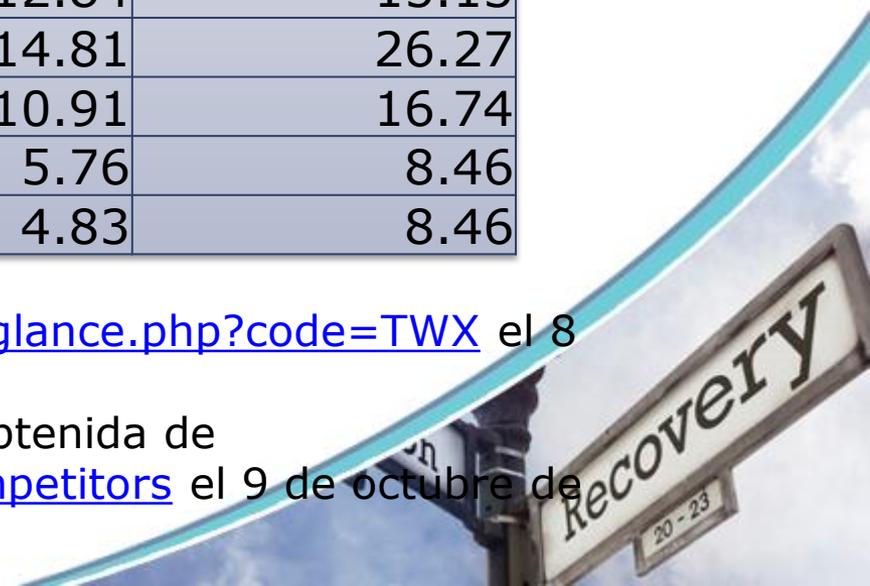
Comparación de la rentabilidad de Time Warner con la Industria de Medios y Entretenimiento

Tabla 1

	Time Warner	Industry
	Key Statistics	Ratios
Profitabilidad y ratios financieros		
Revenue growth rate	1.19	6.23
Net income growth rate	8.74	28.97
EPS (1)	4.25	4.80
P/E ratio	16.85	14.11
Gross Margin	42.02	49.97
Net Profit Margin	12.84	15.13
ROE	14.81	26.27
ROE (5 years)	10.91	16.74
ROA	5.76	8.46
ROA (5 years)	4.83	8.46

(Información obtenida de http://csimarket.com/stocks/fundamentals_glance.php?code=TWX el 8 de octubre de 2015

(1) Comparación con Disney. Información obtenida de <http://finance.yahoo.com/q/co?s=TWX+Competitors> el 9 de octubre de 2015.

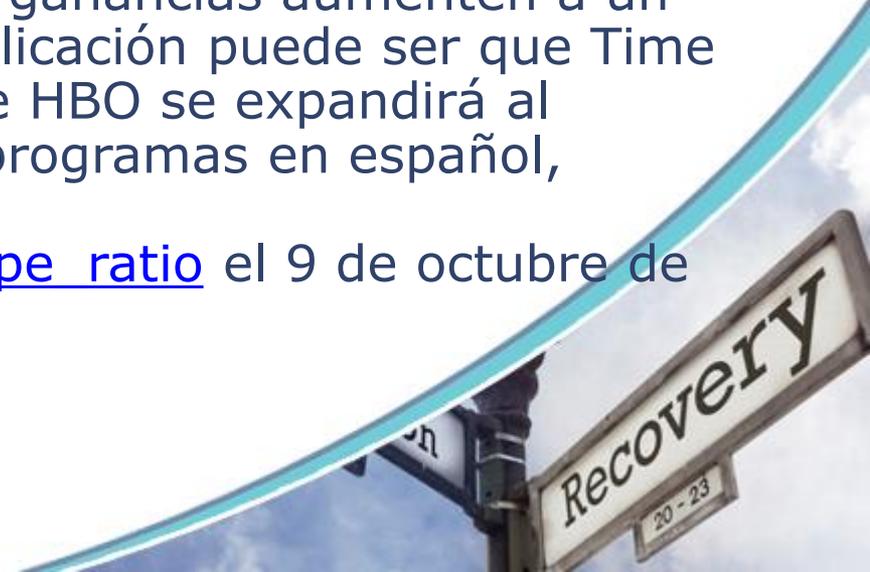


Recovery
20 - 23

Evaluación de la rentabilidad de la empresa

Evaluación de Rentabilidad

La rentabilidad de Time Warner esta por debajo del promedio de la industria y un poco por debajo de Disney según se observa en la Tabla 1. El crecimiento de cinco años de los ingresos esta por debajo de la industria (1.19 vs. 6.23). Los indicadores de crecimiento del ingreso neto, del rendimiento del patrimonio y del rendimiento de los activos muestran la misma situación. Es de notar que el indicador de precio a ganancia (Price/earnings ratio) es mayor que el de la industria (16.85 a 14.11) lo que indica que los inversionistas están dispuestos a pagar mas por una acción de Timer Warner porque esperan que las ganancias aumenten a un ritmo mayor que la industria. Una explicación puede ser que Time Warner2015 Time Warner anunció que HBO se expandirá al Caribe y Latinoamérica para proveer programas en español, portugués e ingles. (obtenido de https://ycharts.com/companies/TWX/pe_ratio el 9 de octubre de 2015.



Recovery
20 - 23

Comparación de la solvencia de Time Warner con la Industria de Medios y Entretenimiento

Tabla 2

	Time Warner	Industry
	Key Statistics	Ratios
Solvency Financial Ratios		
Debt to Equity	0.93	1.07
Interest Coverage	5.34	9.54
Leverage ratio (long term debt to total capital)	1.64	2.13

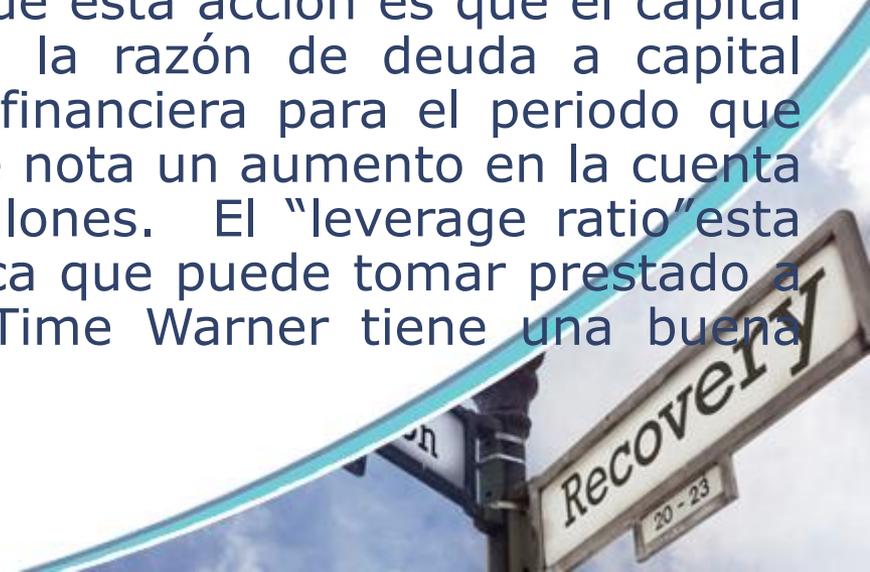
(Información obtenida de http://csimarket.com/stocks/fundamentals_glance.php?code=TWX el 8 de octubre de 2015



Evaluación de la solvencia de la empresa

Evaluación de Solvencia

Los indicadores de solvencia (Tabla 2) muestran que la razón de solvencia de Time Warner es menor que la razón de solvencia del promedio de las compañías en la industria. Esto quiere decir que Time Warner financia sus operaciones con más capital que con deuda. A mayor la deuda de la compañía, más alta esta razón. La razón del gasto de interés indica que puede pagar su gasto de interés unas 5.34 veces, aunque es menor que la de la industria. De acuerdo al informe anual de Time Warner para el 2014, la compañía aumentó sus acciones en cartera. El resultado de esta acción es que el capital en acciones se reduce, por lo tanto, la razón de deuda a capital aumenta. En el estado de situación financiera para el periodo que termina el 31 de diciembre de 2014 se nota un aumento en la cuenta de acciones en cartera de \$4,815 millones. El "leverage ratio" está por debajo de la industria, lo que indica que puede tomar prestado a largo plazo. Podemos concluir que Time Warner tiene una buena posición de solvencia.



Recovery
20 - 23

Comparación de la liquidez de Time Warner con la Industria de Medios y Entretenimiento

Tabla 3

	Time Warner	Industry
Liquidity ratios	Key Statistics	Ratios
Current Ratio	1.45	1.25
Quick ratio (1)	1.12	0.93
Cash ratio	0.31	0.40

(Información obtenida de http://csimarket.com/stocks/fundamentals_glance.php?code=TWX el 8 de octubre de 2015

(1) Comparacion con Disney. Información obtenida de <https://www.stock-analysis-on.net/NYSE/Company/Walt-Disney-Co/Ratios/Liquidity> el 9 de octubre de 2015.



Evaluación de la liquidez de la empresa

Evaluación de Liquidez

De acuerdo a la información provista por CSI Market, la liquidez de Time Warner es mayor que la liquidez de la industria. En la Tabla 3 se observa que la razón corriente de Time Warner es 1.45, mientras que la de la industria es 1.25. La prueba acida de Time Warner comparada con Disney también refleja que la liquidez de Time Warner es mayor que la de Disney. En la prueba de "Cash ratio" se observa que la razón de Time Warner es algo menor que la de la industria. Podemos concluir que Time Warner es una compañía que tiene habilidad para pagar sus deudas a corto plazo con sus activos a corto plazo.



Recovery
20 - 23

Tabla de Contenido

The image shows a screenshot of the Microsoft Word 2014 interface. The 'References' ribbon is active, displaying various tools for managing sources and creating tables of contents. The 'Table of Contents' gallery is open on the left side of the window, showing three main categories: Automatic Table 1, Automatic Table 2, and Manual Table. Each category lists different styles for headings and their corresponding page numbers. The status bar at the bottom indicates 'PAGE 1 OF 1', '0 WORDS', and 'ENGLISH (UNITED STATES)'. The system tray shows the time as 12:23 PM on 8/27/2014.

Document1 - Word

Wanda Mattei

FILE HOME INSERT DESIGN PAGE LAYOUT REFERENCES MAILINGS REVIEW VIEW

Table of Contents - Add Text - Update Table - Insert Footnote - Insert Endnote - Next Footnote - Show Notes - Manage Sources - Style: APA - Bibliography - Insert Table of Figures - Update Table - Cross-reference - Insert Index - Update Index - Mark Entry - Index - Insert Table of Authorities - Update Table - Mark Citation - Table of Authorities

Built-In

Automatic Table 1

Contents

Heading 1 1

Heading 2 1

Heading 3 1

Automatic Table 2

Table of Contents

Heading 1 1

Heading 2 1

Heading 3 1

Manual Table

Table of Contents

Type chapter title [level 1] 1

Type chapter title [level 2] 2

Type chapter title [level 3] 3

Type chapter title [level 1] 4

More Tables of Contents from Office.com

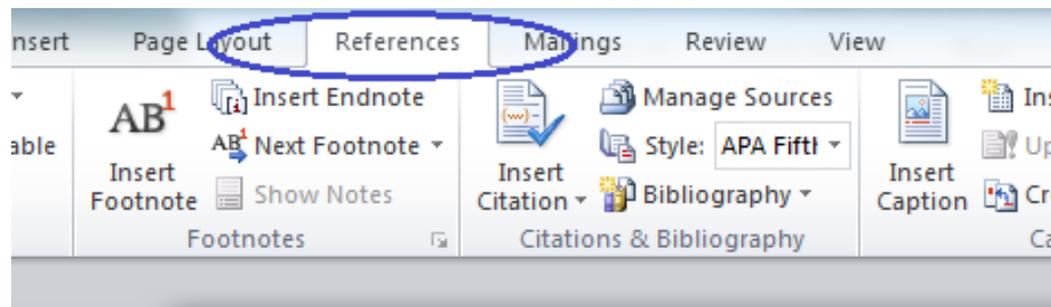
Custom Table of Contents...

Remove Table of Contents

Save Selection to Table of Contents Gallery...

PAGE 1 OF 1 0 WORDS ENGLISH (UNITED STATES) 12:23 PM 8/27/2014

Lista de referencias utilizando el estilo APA



Business Editing

Papercheck editors correct grammatical errors, punctuation, verb tense, spelling, and sentence structure. All content is proofread, ensuring effective communication from the writer to the reader. Clients requiring academic writing styles: APA, Chicago, CSE, and MLA. Microsoft Word Files (8 documents) Microsoft Word Files (8 documents) Microsoft Word Files (8 documents)

Recovery
20 - 23

Junto con el informe escrito se incluirán los siguientes anejos:

- Anejo A –Tablas comparativas de la liquidez, solvencia y rentabilidad de la empresa con la industria o competidor.
- Anejo B - Estados financieros de la empresa, carta del presidente, nota1 y nota de contingencia de los estados financieros
- Anejo C - Lista de las palabras claves que utilizó para obtener la información de la empresa y de la industria en la base de datos utilizados.



Anejo A: Hoja de cotejo para el proyecto de análisis de estados

Hoja de cotejo para el proyecto de investigación de análisis de estados financieros				
Empresa				
0- No cumple, 1-Cumple deficientemente, 2- Cumple parcialmente, 3- Cumple satisfactoriamente	0	1	2	3
1. Describió de forma concisa y pertinente el perfil de la empresa.				
2. Describió de forma concisa y pertinente el perfil de la industria.				
3. Preparó tabla comparativa para las razones financieras de liquidez de la empresa versus la industria. (Anejo B)				
4. Preparó tabla comparativa para las razones financieras de solvencia de la empresa versus la industria.(Anejo B)				
5. Preparó tabla comparativa para las razones financieras de rentabilidad de la empresa versus la industria. (Anejo B)				
6. Hizo referencia en el escrito a la información pertinente obtenida de la empresa y a las tablas (utilizó diferentes tipos de información).				
7. Hizo referencia en el escrito a la información pertinente obtenida de la industria y a las tablas (utilizo diferentes tipos de información).				
8. Concluyó sobre la liquidez basándose en la información obtenida.				
9. Concluyó sobre la rentabilidad basándose en la información obtenida.				
10. Concluyó sobre la solvencia basándose en la información obtenida.				
11. Incluyó los Estados Financieros, carta de Presidente, la Nota 1 y la nota de contingencia de los estados financieros (Anejo B).				
12. Preparó una lista de palabras claves. <i>Seleccionó conceptos o términos apropiadas para obtener la información requerida</i> (Anejo C)				
13. Documento las fuentes utilizadas utilizando apropiadamente un manual de estilo (APA)				
14. Demuestra que aplicó las normas de ortografía y eliminó faltas tipográficas. Demostró dominio adecuado de un procesador de palabras.				
15. Demostró un claro entendimiento de la actividad. <i>Presentó información de forma que sustenta los requerimientos de la actividad.</i>				
TOTAL				



- http://www.nytimes.com/2015/08/06/business/media/disney-time-warner-media-investors-worry-about-tvs-future.html?ref=topics&_r=0

