



U  
N  
E  
X  
P  
O

UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL POLITÉCNICA  
“ ANTONIO JOSÉ DE SUCRE ”  
VICE-RECTORADO PUERTO ORDAZ  
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL  
INGENIERÍA FINANCIERA

# ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

**Profesor:**

Ing. Andrés Blanco

**Integrantes:**

Álvarez, Raiza  
González, Isabel  
Márquez, Yldiari  
Reyes, Neyla

**(Grupo 1)**

CIUDAD GUAYANA, AGOSTO 2006

# ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.



El análisis de estados financieros descansa en 2 bases principales de conocimiento: el conocimiento profundo del modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos.

Los datos cuantitativos más importantes utilizados por los analistas son los datos financieros que se obtienen del sistema contable de las empresas, que ayudan a la toma de decisiones.



# LA INFORMACIÓN PRESENTADA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERESA A:

**LA ADMINISTRACIÓN**

**LOS PROPIETARIOS**

**LOS ACREEDORES**

**EL ESTADO**

# ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Los estados financieros son los documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período.



**EL BALANCE  
GENERAL**

**ESTADO DE  
RESULTADOS O DE  
GANANCIAS Y  
PÉRDIDAS**

**ESTADOS  
FINANCIEROS  
BÁSICOS**

**ESTADO DE  
UTILIDADES  
RETENIDAS**

**ESTADO DE  
FLUJO EFECTIVO**



# BALANCE GENERAL

Es el documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital, valuados y elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



En el balance solo aparecen las cuentas reales y sus valores deben corresponder exactamente a los saldos ajustados del libro mayor y libros auxiliares.

# ESTADO DE RESULTADOS O DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Es un documento complementario donde se informa detallada y ordenadamente como se obtuvo la utilidad del ejercicio contable. El estado de resultados esta compuesto por las cuentas nominales, transitorias o de resultados, o sea las cuentas de ingresos, gastos y costos. Los valores deben corresponder exactamente a los valores que aparecen en el libro mayor y sus auxiliares, o a los valores que aparecen en la sección de ganancias y pérdidas de la hoja de trabajo.



# ESTADO DE UTILIDADES RETENIDAS



Las utilidades pueden ser pagadas a los accionistas como dividendos o pueden ser retenidas y reinvertidas en el negocio. Desde luego a los accionistas les gusta recibir dividendos, pero si las ganancias son reinvertidas dentro del negocio, aumenta el valor de la posición de los accionistas dentro de la empresa.



# ESTADO DE FLUJO DE UTILIDADES RETENIDAS



**MOVIMIENTO** o circulación de cierta variable en el interior del sistema económico. Las variables de flujo, suponen la existencia de una corriente económica y se caracterizan por una dimensión temporal; se expresan de manera necesaria en cantidades medidas durante un periodo, como por ejemplo, el consumo, la inversión, la producción, las exportaciones, las importaciones, el ingreso nacional, etc. Los flujos se relacionan en forma íntima con los fondos, pues unos proceden de los otros. De esta manera, la variable fondo "inmovilizado en inmuebles" da lugar a la variable flujo "alquileres", en tanto que la variable flujo "producción de trigo en el periodo X" da lugar a la variable fondo "trigo almacenado".





## FLUJO DE EFECTIVO

Estado que muestra el movimiento de ingresos y egresos y la disponibilidad de fondos a una fecha determinada.

Movimiento de dinero dentro de un mercado o una economía en su conjunto.

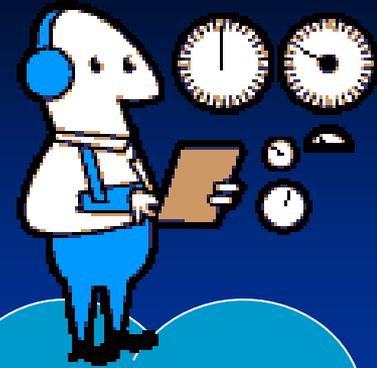


## FLUJO DE FONDOS

Movimiento de entrada y de salida de efectivo que muestra las interrelaciones de los flujos de recursos entre los sectores privado, público y externo, que se dan tanto en el sector real como a través del sistema financiero.



## FLUJO NETO EFECTIVO



Es la diferencia entre los ingresos netos y los desembolsos netos, descontados a la fecha de aprobación de un proyecto de inversión con la técnica de "valor presente", esto significa tomar en cuenta el valor del dinero en función del tiempo.



# SISTEMA DE ANÁLISIS DUPONT



El sistema DuPont fusiona el estado de resultados y el balance general en dos medidas sumarias de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos (RSA) y el rendimiento sobre el capital contable (RSC).

Este sistema reúne el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de la empresa en ventas, con su rotación de activos totales, que indica la eficiencia con que la empresa utilizó sus activos para generar ventas.

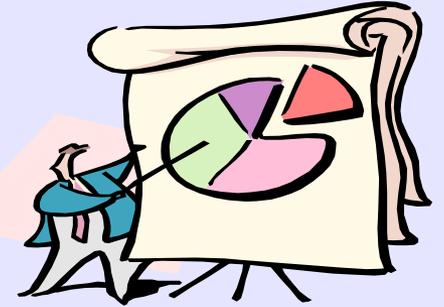
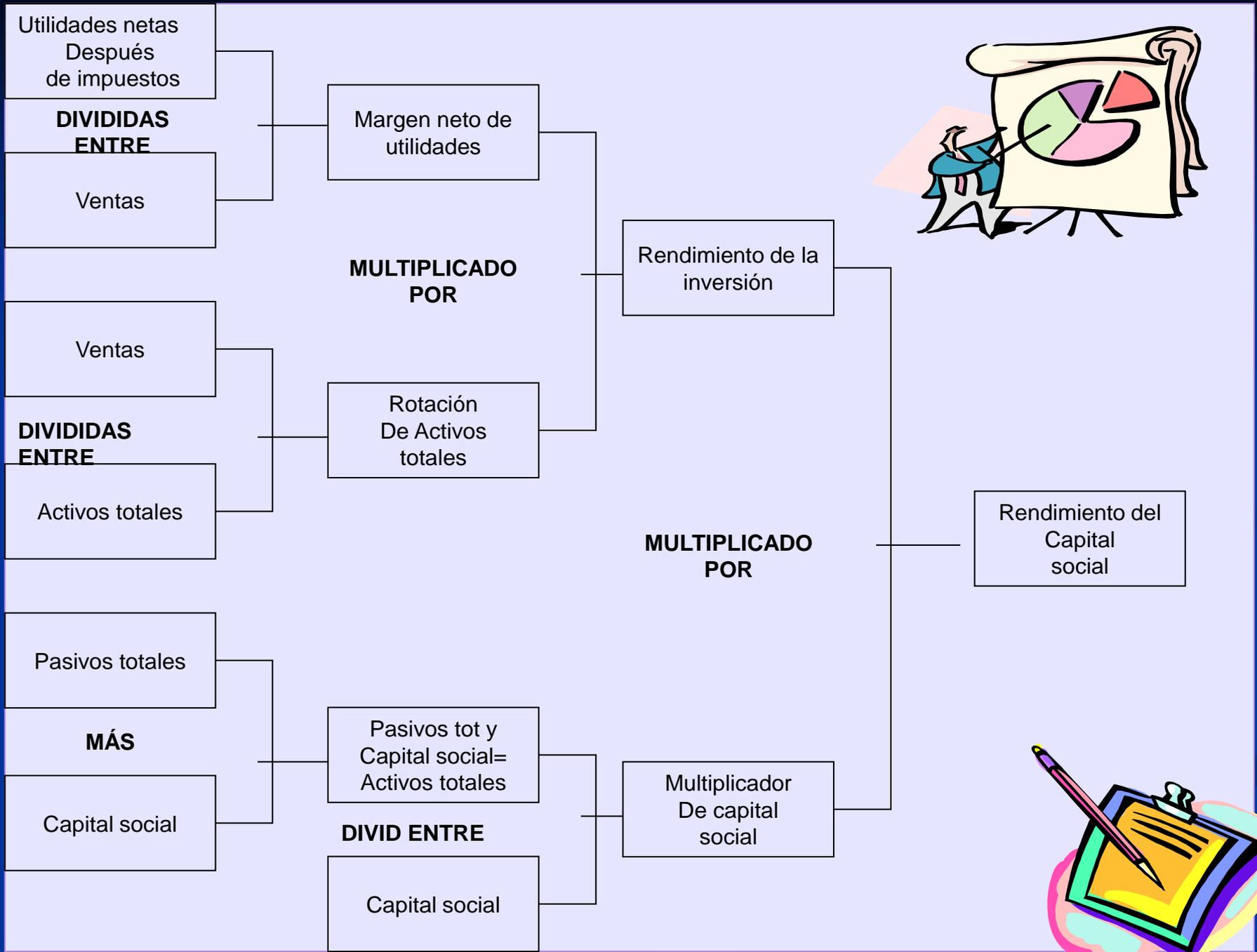




$$\text{RSA} = \frac{\text{Utilidad neta después de imp.}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} = \frac{\text{Utilidad neta desp de imp}}{\text{Activos totales}}$$

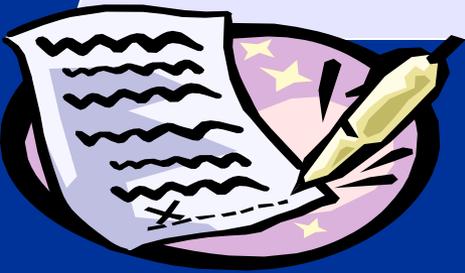
$$\text{RSC} = \frac{\text{Utilidad neta después de imp.}}{\text{Activos totales}} \times \frac{\text{Activos totales}}{\text{Capital contable}} = \frac{\text{Utilidad neta despues de imp.}}{\text{Capital contable}}$$



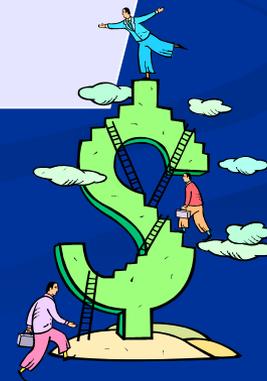


# ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Son aquellos que han pasado por un proceso de revisión y verificación de la información; este examen es ejecutado por contadores públicos independientes quienes finalmente expresan una opinión acerca de la razonabilidad de la situación financiera, resultados de operación y flujo de fondos que la empresa presenta en sus estados financieros de un ejercicio en particular.



Debido a que los auditores solo revisan una muestra de las transacciones, no pueden asegurar al 100% que los estados financieros sean precisos. Además, a pesar que los auditores técnicamente son contratados por el consejo de administración, ellos trabajan en contacto estrecho con la administración, y pueden estar influenciados de manera indebida por la posición de la administración. Para evitar esto, los auditores deben cumplir con altos estándares técnicos y éticos.



# MÉTODOS DE ANÁLISIS E INDICADORES FINANCIEROS



## MÉTODO VERTICAL

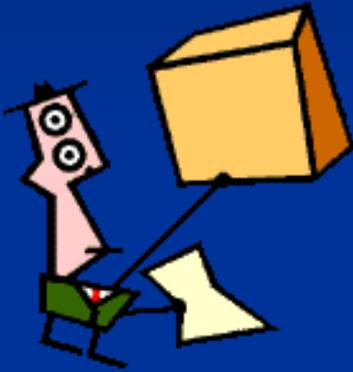
se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados, en otras palabras, consiste en relacionar cada cuenta del Balance y del Estado de Ingresos y Egresos (pérdidas y Ganancias) con una cifra base de dichos estados financieros.





## MÉTODO HORIZONTAL

se compara entre sí los dos últimos períodos, ya que en el período que esta sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.



## MÉTODO HISTÓRICO

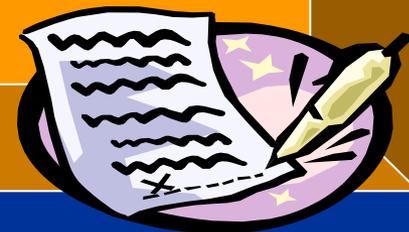
se analizan tendencias, ya sea de porcentajes, índices o razones financieras, puede graficarse para mejor ilustración.



# RAZONES FINANCIERAS

## RAZÓN DE LIQUIDEZ

Refleja la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforme se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que paga sus facturas. Las razones de liquidez que se utilizan con mayor frecuencia son:





## RAZÓN CIRCULANTE



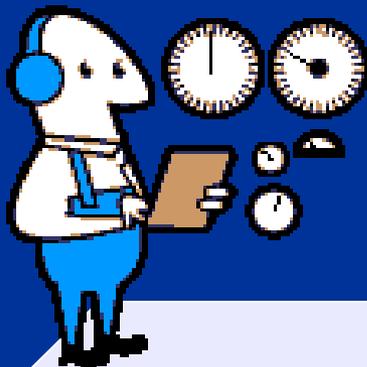
Se usa más para medir la solvencia a corto plazo e indica el grado en el cual los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se esperan que se conviertan en efectivos en un periodo mas o menos igual al cumplimiento de las obligaciones.

$$\text{RAZÓN CIRCULANTE} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$



## RAZÓN RÁPIDA O PRUEBA ÁCIDA

Los inventarios son por general los menos líquidos de los activos circulantes de una empresa y por ello será más probable que ocurran perdidas en el caso de liquidación debido a que muchos tipos de inventarios no se venden con facilidad o normalmente se vende a crédito, lo que significa que se transforma en una cuenta por cobrar antes de convertirse en dinero

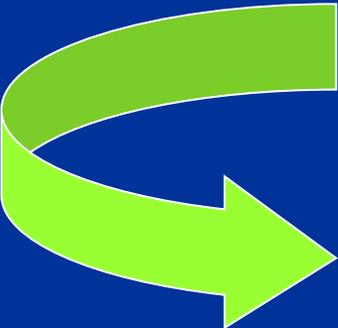


$$\text{RAZÓN RÁPIDA} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

## RAZÓN DE APALANCAMIENTO

Mide los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores e la empresa, es decir, mide el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.

En la práctica el apalancamiento puede enfocarse en dos formas:



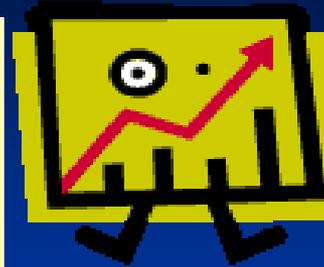
1.- Se examina las razones del balance general para determinar el grado en el cual los fondos solicitados en préstamos han sido usados para financiar la empresa.

2.- se examina las razones del estado de resultado para Determinar hasta que punto están siendo cubiertos los cargos fijos por las utilidades en operación.  
Estos conjuntos de razones son complementarios la mayoría de los analistas examinan ambos.



## DEUDA TOTAL A ACTIVOS TOTALES

Miden el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores. La deuda incluye pasivos circulantes y todos los bonos. Los acreedores prefieren razones moderadas de endeudamiento, ya que, cuando más baja sea esta razón mayor será el margen de protección contra las pérdidas de los acreedores en los casos de liquidación, en contraste, los propietarios pueden buscar un alto apalancamiento, ya que sea para aumentar las utilidades o porque la obtención de nuevos capitales contables significa ceder algún grado de control.



$$\text{RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Activos Totales}}$$

$$ROTACION DEL INTERÉS GANADO = \frac{\text{Utilidades antes de impuestos}}{\text{cargo por interés}}$$



## ROTACIÓN DEL INTERÉS GANADO

mide el punto hasta el cual las utilidades pueden declinar sin preocupaciones financieras resultantes para la empresa, debido a una inhabilidad para satisfacer los cargos anuales de intereses. Se determina dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos entre los cargos por interés.



$$ROTACIÓN DEL INTERÉS GANADO = \frac{\text{Utilidades antes de impuestos}}{\text{cargo por interés}}$$



## COBERTURA DE LOS CARGOS FIJOS

Esta es similar a las razones de rotación del interés ganado pero es un tanto más inquisitiva, pues, reconoce que muchas empresas arriendan activos e incurren en obligaciones a largo plazo bajo contrato de arrendamiento. Los cargos fijos se definen como los cargos por intereses más las obligaciones anuales de arrendamiento a largo plazo y las razones de cobertura de los cargos fijos se definen de la siguiente manera.



*COBERTURA DE LOS CARGOS FIJOS =*

*$$\frac{\text{Utilidades antes de intereses} + \text{cargos por intereses} + \text{obligaciones de arrendamientos}}{\text{cargo por intereses} + \text{obligaciones de arrendamiento}}$$*

## RAZÓN DE ACTIVIDAD

Miden la efectividad con la que la empresa emplean los recursos del que disponen.  
En ella intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y las inversiones en diversas cuentas de activo.



## ROTACIÓN DEL INVENTARIO

Se define como las ventas divididas entre el inventario.

Los excesos de inventario son productivos y representa una inversión con una tasa de rendimiento muy pequeña o igual a cero.

$$\text{ROTACION DEL INVENTARIO} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}}$$



## PERÍODO PROMEDIO DE COBRANZA



Es una medición de la rotación de la cuenta por cobrar ya que representa el plazo promedio de tiempo que la empresa debe esperar para recibir el efectivo después

$$\text{PERÍODO PROMEDIO POR COBRANZA} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{ventas por día}}$$



## ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS

Mide la rotación de la planta y de los equipos.

$$\text{ROTACION DE ACTIVOS FIJOS} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}}$$



## ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES

Mide la rotación de todos los activos de la empresa

$$ROTACION DE LOS ACTIVOS TOTALES = \frac{Ventas}{Activos\ totales}$$

## RAZONES DE RENTABILIDAD

Mide la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre las inversiones. Proporciona algunas claves útiles en cuanto a la forma en la que se está operando la empresa





## MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTA

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD} = \frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Ventas}}$$

Se calcula dividiendo el ingreso neto después de impuesto entre las ventas.



## CAPACIDAD BÁSICA DE GENERACIÓN DE UTILIDADES

Se calcula dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos (EBIT) entre los activos totales.



$$\text{CAPACIDAD BÁSICA DE GENERACION DE UTILIDADES} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Activos totales}}$$





## RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS TOTALES

la razón de ingreso neto después de impuestos a activos totales mide el rendimiento sobre todo el capital invertido dentro de la empresa frecuentemente se denomina ROI

$$ROI = \frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Activos Totales}}$$



## RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE

Mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas la razón de utilidad neta después de impuestos a capital contable frecuentemente se denomina ROE.



$$ROE = \frac{\text{Ingreso neto}}{\text{capital Contable}}$$

## RAZÓN DE CRECIMIENTO



Mide la habilidad de la empresa para mantener su posición económica en el crecimiento de la economía y de la industria. Como parte de un análisis interno más profundo para la empresa de negocios, es necesario hacer una distinción entre el crecimiento relacionado con la inflación, que refleja los cambios en el patrón de mediación y el crecimiento básico real que refleja la productividad básica de la economía y de la empresa.



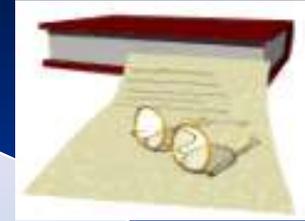
## RAZÓN DE VALUACIÓN



Refleja la influencia combinada de las razones de riesgos y las razones de rendimiento son las medidas más empleadas de desempeño de la empresa. La razón del valor del mercado a valor en libros es también un importante parámetro de valuación ya que indica el valor que los mercados financieros asignan a la administración y a la organización de las empresas como negocio en marcha. Una compañía bien dirigida es decir con una buena administración y con una organización eficiente, debe tener un valor de mercado mayor o por lo menos igual al valor en libros de sus activos físicos



# LIMITACIONES DEL ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS



Aunque las razones financieras sean excepcionalmente útiles, estas tienen ciertas limitaciones y deben ser usadas con precaución. Las razones son construidas partiendo de datos contables, los cuales están sujetos a diferentes interpretaciones. Se puede encontrar diferencias similares en el tratamiento de los gastos de investigación y desarrollo, en los costos de los planes de pensiones, en las fusiones, en las garantías de los productos y en las reservas para las cuentas malas. Además, si las empresas se basan en diferentes años fiscales, y si los factores estacionales son importantes, esto puede influir sobre las razones comparativas. De este modo, si las razones de las dos empresas han de ser comparadas, es importante; en primer lugar analizar los datos contables básicos sobre los cuales se basaron las razones y segundo reconciliar las diferencias significativas.



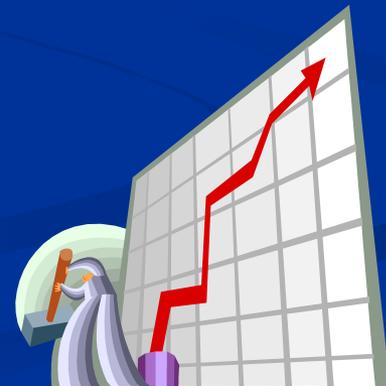
## ESTADO FINANCIERO PROYECTADO

El estado financiero se encuentra basado en cálculos estimativos de transacciones que aún no se han realizado; es acompañado frecuentemente por un presupuesto. Para esto es necesario identificar las variables permitentes y hacer predicciones sobre sus posibles valores



# ESTADO FINANCIERO AJUSTADOS POR LA INFLACIÓN

la inflación puede dar lugar a utilidades correspondientes al período de tendencia que no son atribuibles a decisiones de la administración. El problema con las utilidades del período de tendencia es que varían con la inflación y esto oscurece el análisis de los resultados globales. Hasta el grado en que el analista financiero desee diferenciar el desempeño basado en la información contable convencional de la rentabilidad económica, necesitará ajustar las cifras contables.



# PLANES FINANCIEROS A LARGO Y A CORTO PLAZO

Los planes financieros a largo plazo son las decisiones financieras a largo plazo, así como la anticipación del efecto financiero de éstas. Dichos planes tienden a cubrir periodos de dos a diez años, aunque también es común el uso de planes estratégicos de cinco años, los cuales se revisan de manera periódica conforme se disponga de nueva información significativa.

**A LARGO PLAZO  
(ESTRATÉGICOS)**



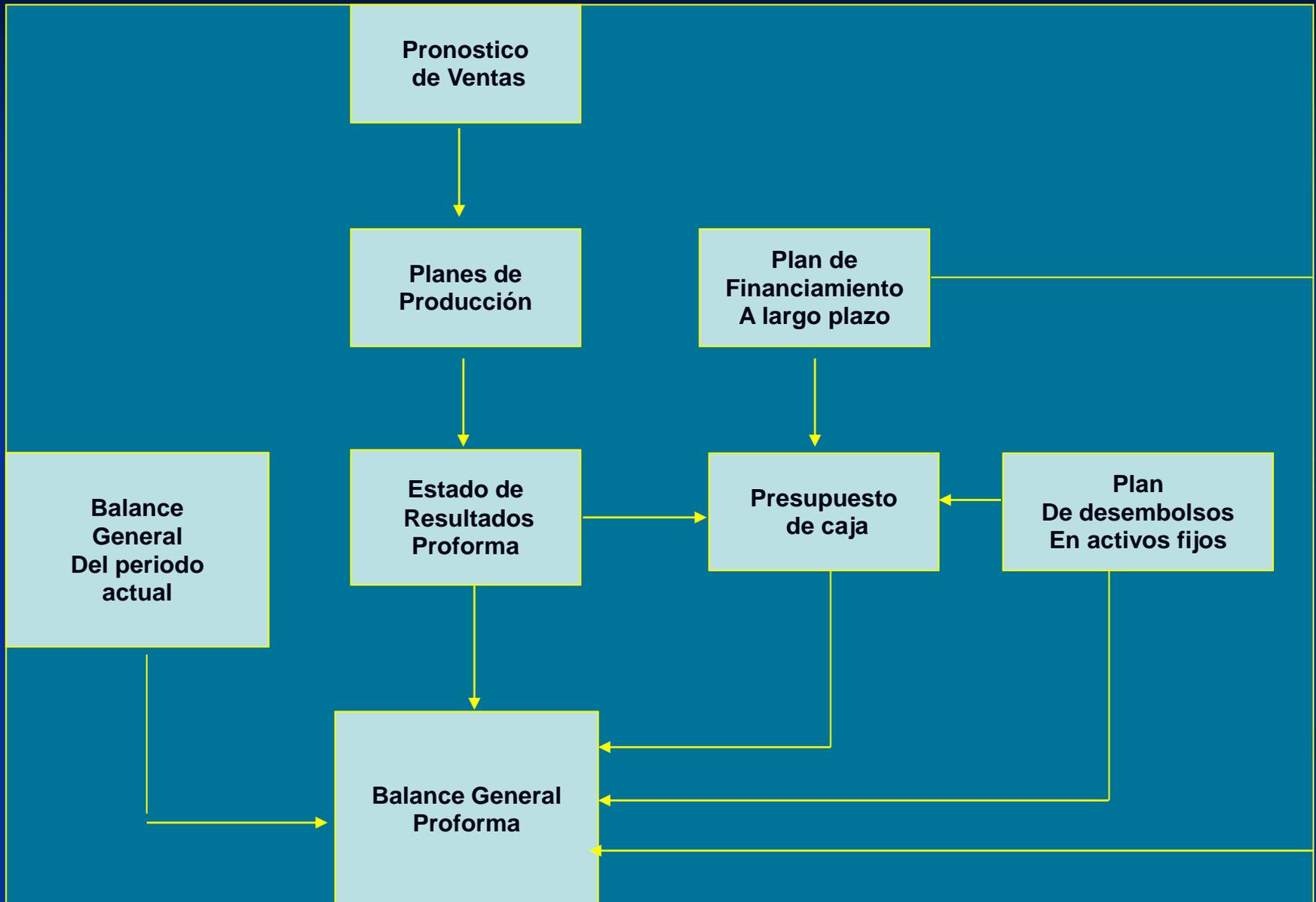
**PLANES  
FINANCIEROS**

Los planes financieros a corto plazo son las decisiones financieras planeadas a corto plazo y los efectos financieros anticipados de éstas. Dichos planes, con frecuencia, cubren un periodo de uno a dos años. Los insumos más importantes incluyen el pronóstico de ventas, así como las diferentes formas de operación y de información financiera. Los resultados claves comprenden el número de presupuesto de operaciones, el de caja y los estados financieros Proforma.

**A CORTO PLAZO  
(OPERATIVO)**



# PROCESO DE PLANEACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO



# ELABORACIÓN DE INFORME O REPORTES



Los estados financieros tienen como objetivo principal o propósito general, el proveer información sobre la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de una empresa a que será de utilidad para un amplio rango de usuarios en la toma de sus decisiones económicas. Esta información comprende los activos de la empresa, el patrimonio, los pasivos, los Ingresos, gastos, ganancias, pérdidas y todo flujo de efectivo.

Esta información ayuda a los usuarios a pronunciarse la oportunidad y certeza de la generación de efectivo y equivalencia de efectivo.





# PRESENTACIÓN DEL BALANCE GENERAL



La presentación de las diferentes cuentas que integran el balance se puede realizar en función de su orden creciente o decreciente de liquidez. El método es creciente cuando se presentan primero los activos de mayor liquidez o disponibilidad y a continuación en este orden de importancia las demás cuentas. Se dice que el balance está clasificado en orden de liquidez y de exigibilidad decreciente, cuando los activos inmovilizados se presentan primero y finalmente, observando ese orden los activos realizables o corrientes. Un ejemplo de esto se ve en la figura siguiente a manera de ilustración.



**EMPRESA MINERA REGIONAL GRAU BAYOVAR S.A**

**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de Diciembre del 2001**  
**(Expresado en Nuevos Soles)**  
**(Notas 1, 2 y 3)**

		<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y Bancos	(Nota 04)	660	94,744
Cuentas por Cobrar Comerciales	(Nota 05)	15,544	10,745
Otras Cuentas por Cobrar	(Nota 06)	2,168	10,748
Existencias	(Nota 07)	500,328	511,691
Gastos Pagados Por Anticipado	(Nota 08)	3,044	523,156
<b>Total Activo Corriente</b>		<b><u>521,744</u></b>	<b><u>1,151,084</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	(Nota 09)	857,748	922,843
Otros Activos	(Nota 10)	25,152,593	23,795,764
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b><u>26,010,341</u></b>	<b><u>24,718,607</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>26,532,085</u></b>	<b><u>25,869,691</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Sobregiro Bancario	(Nota 11)	52,514	115,924
Cuentas por Pagar Comerciales	(Nota 12)	146,930	144,170
Otras Cuentas Pagar	(Nota 13)	24,251,625	21,256,854
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b><u>24,451,069</u></b>	<b><u>21,516,948</u></b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>24,451,069</u></b>	<b><u>21,516,948</u></b>
CONTINGENCIAS	(Nota 14)		
<b>PATRIMONIO</b>			
	(Nota 15)		
Capital		26,678,850	27,673,730
Reservas			16,095,087
Resultados Acumulados		-24,597,834	-39,416,074
<b>Total Patrimonio</b>		<b><u>2,081,016</u></b>	<b><u>4,352,743</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>26,532,085</u></b>	<b><u>25,869,691</u></b>



## ESTADOS DE RESULTADOS



Documento contable que muestra el resultado de las operaciones (utilidad, pérdida remanente y excedente) de una entidad durante un periodo determinado. muestra la diferencia entre el total de los ingresos en sus diferentes modalidades; venta de bienes, servicios, cuotas y aportaciones y los egresos representados por costos de ventas, costo de servicios, prestaciones y otros gastos y productos de las entidades del Sector Paraestatal en un periodo determinado.

Trata de determinar el monto por el cual los ingresos contables superan a los gastos contables, al remanente se le llama resultado, el cual puede ser positivo o negativo. Si es positivo se le llama utilidad y si es negativo se le denomina perdida.



# ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE 2001/2002

(EN MILES DE DOLARES)

CUENTA	2002	%	2001	%	VARIACION	
<b>INGRESOS</b>						
FINANCIEROS	56.101	97,62%	53.036	96,56%	3.065	5,78%
VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	683	1,19%	799	1,45%	115	-14,43%
OTROS INGRESOS	508	0,88%	313	0,57%	195	62,33%
AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES	177	0,31%	776	1,41%	598	-77,13%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>57.470</b>	<b>100,00%</b>	<b>54.923</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.546</b>	<b>4,64%</b>
<b>GASTOS</b>						
FINANCIEROS	17.369	30,22%	22.175	40,37%	4.806	-21,67%
SANEAMIENTO DE PRESTAMOS (NETO)	10.801	18,79%	9.288	16,91%	1.513	16,29%
ADMINISTRATIVOS	11.322	19,70%	9.307	16,95%	2.015	21,65%
SANEAMIENTO DE ACTIVOS EXTRAORDINARIOS	8.088	14,07%	3.819	6,95%	4.270	111,81%
AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES	114	0,20%	815	1,48%	701	-86,00%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>47.695</b>	<b>82,99%</b>	<b>45.404</b>	<b>82,67%</b>	<b>2.291</b>	<b>5,04%</b>
<b>SUPERAVIT DEL EJERCICIO</b>	<b>9.775</b>	<b>17,01%</b>	<b>9.519</b>	<b>17,33%</b>	<b>256</b>	<b>2,69%</b>



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO



Es un informe que incluye las entradas y salidas de efectivo para así determinar el saldo final o el flujo neto de efectivo, factor decisivo para evaluar la liquidez de un negocio. El estado de flujo de efectivo es un estado financiero básico que junto con el balance general y el estado de resultados proporcionan información acerca de la situación financiera de un negocio.

Ilustración simplificada del estado de flujo de efectivo

Saldo inicial

( + ) Entradas de efectivo

( - ) Salidas de efectivo

( = ) Saldo final de efectivo (excedente o faltante)

Los estados financieros deben reflejar una información financiera que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.



**Grupo TMM, S.A. y subsidiarias**

**\* Estado de Flujo de Efectivo (negocio ferroviario en discontinuación)**

- millones de dólares -

	Trimestre terminados Marzo 31,	
	2005	2004
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
<b>Pérdida antes de resultado de operaciones en discontinuación</b>	<b>(21.984)</b>	<b>(7.526)</b>
<b>Partidas que no requieren de efectivo:</b>		
Depreciación y amortización	7.709	3.721
Interés minoritario	(0.838)	(1.134)
Impuestos Diferidos	0.311	0.730
Otras partidas que no representaron efectivo	5.862	(7.291)
<b>Total partidas que no representaron efectivo</b>	<b>13.044</b>	<b>(3.974)</b>
Cambios en activos y pasivos	(0.580)	(2.226)
<b>Total ajustes</b>	<b>12.464</b>	<b>(6.200)</b>
<b>Flujo neto utilizado por actividades de operación</b>	<b>(9.520)</b>	<b>(13.726)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Por venta de activos (neto)	0.089	0.688
Pagos por compra de activos	(3.256)	(2.623)
Venta de subsidiarias	8.092	
<b>Flujo neto (utilizado) generado por actividades de inversión</b>	<b>4.925</b>	<b>(1.935)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Préstamos a corto plazo (neto)	(0.150)	(0.150)
Pago de arrendamientos financieros	(0.025)	(0.022)
(Recompra) venta de cartera (neto)	(4.998)	(3.593)
Pago de créditos a largo plazo	(0.475)	(0.247)
Contratación de créditos a largo plazo	1.736	
<b>Flujo neto (utilizado) generado en actividades de financiamiento</b>	<b>(3.912)</b>	<b>(4.012)</b>
<b>(Decremento) incremento neto de efectivo</b>	<b>(8.507)</b>	<b>(19.673)</b>
Efectivo inicial	53.148	71.030
Efectivo final	44.641	51.357

\* Preparado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera.

Nota: De acuerdo a los lineamientos establecidos bajo la Norma Internacional de Información Financiera # 5 ("NIIF" 5) "Activos no circulantes disponibles para su venta y operaciones en discontinuación", la Compañía esta mostrando el efecto de su aplicación en sus Estados Financieros.

# PROBLEMAS

## 1.- ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DE ENVASES

Para realizar un análisis exhaustivo de la situación de la empresa, determinaremos la situación financiera de la empresa en comparación a los periodos 2001-2003 de los cuales se tienen los 2 estados financieros (Balance General y Estado de Ganancias y Perdidas ); asimismo nos apoyaremos en algunas razones financieras de la industria de Envases al 2002.

El análisis del Balance General presenta la siguiente estructura donde su activos corrientes se han incrementado considerablemente de S/. 765,000 a S/.1'542,800 representando un incremento del 101.67% con respecto al año 2001, producto de un sobre stock en sus mercaderías y el incremento de su cartera de cuentas por cobrar,

El período bajo análisis, muestra un incremento de inversiones equivalente 74.27% al 2003. De los cuales S/. 777,800 los destinó al corto plazo (101.67%), y el saldo de S/.2,500, al largo plazo ( 0.88%).

Este incremento, fue producto de una variación en el capital ajeno de corto plazo, al incrementar su posición de 22.82% al 48.19%. Mientras que por el contrario el capital propio se decreció de 77.18% a 51.81%. producto de que la utilidad neta no ha sido tan favorable

Indice	Dic-00	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Vertical	Vertical	Evolutiv
	Ejec.	Ejec.	Ejec.	Ejec.	Dic-01	Dic-03	Dic01-03
<b>Activo</b>							
Corriente	510,000	765,000	1,020,100	1,542,800	72.82%	84.26%	101.67%
No Corriente	239,700	285,600	321,200	288,100	27.18%	15.74%	0.88%
<b>Total Activo</b>	<b>749,700</b>	<b>1,050,600</b>	<b>1,341,300</b>	<b>1,830,900</b>	100%	100%	74.27%
<b>Pasivo</b>							
Corriente	163,200	183,600	392,700	836,400	17.48%	45.68%	355.56%
No Corriente	76,500	56,100	51,000	45,900	5.34%	2.51%	-18.18%
<b>Total Pasivo</b>	<b>239,700</b>	<b>239,700</b>	<b>443,700</b>	<b>882,300</b>	22.82%	48.19%	268.09%
<b>Patrimonio</b>	<b>510,000</b>	<b>810,900</b>	<b>897,600</b>	<b>948,600</b>	77.18%	51.81%	16.98%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>749,700</b>	<b>1,050,600</b>	<b>1,341,300</b>	<b>1,830,900</b>	122.82%	148.19%	74.27%

# ANÁLISIS DE RATIOS FINANCIEROS:

Ratios de Liquidez	Dic-00	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Industria
					Envases
<b>Liquidez Cte.</b>	<b>3.13</b>	<b>4.17</b>	<b>2.60</b>	<b>1.84</b>	<b>2.70</b>
Act Cte- Gtos Pag x Anticipado	510,000	765,000	1,020,100	1,542,800	
Pasivo Corriente	163,200	183,600	392,700	836,400	
<b>Liquidez Acida</b>	<b>3.13</b>	<b>2.08</b>	<b>0.97</b>	<b>0.61</b>	<b>1.00</b>
Act Cte- Gtos Pag x Antic-Exist	510,000	382,500	382,600	510,000	
Pasivo Corriente	163,200	183,600	392,700	836,400	
<b>Prueba Severa</b>	<b>0.31</b>	<b>0.42</b>	<b>0.09</b>	<b>0.03</b>	
Act Cte- Gtos Pag x Antic-Exist-Cts Cob C	51,000	76,500	35,700	25,500	
Pasivo Corriente	163,200	183,600	392,700	836,400	
<b>Capital de Trabajo</b>	<b>2.13</b>	<b>3.17</b>	<b>1.60</b>	<b>0.84</b>	
Capital de Trabajo	346,800	581,400	627,400	706,400	
Pasivo Corriente	163,200	183,600	392,700	836,400	

## Índice de Liquidez Corriente

Dadas las características de la empresa, resulta más conveniente comparar los indicadores del sistema industrial de Envases.

La tendencia de la liquidez de esta empresa se observa que va decreciendo en el 2003 hasta en un 2.32 respecto a Diciembre 2001, por otra parte aplicando una prueba severa esta empresa solo podría satisfacer sus obligaciones de corto plazo con S/.0.03 por cada sol de deuda.

Comparando con el sistema Industrial de Envases la relación de Liquidez es de 2.70 contra 1.84 diferenciándose en 0.86, respecto al ratio de Prueba severa a diciembre 2003 es de 0.61 contra 1.00 del sistema.



## Capital de Trabajo

El capital de trabajo tiene una tendencia negativa en el 2003 con respecto al año 2001, en un 73%, dato interesante pues la empresa nos muestra desconfianza para sufragar las deudas del año, siendo así en el año 2002 donde disminuyó también en un -49.5%, evidenciando una pérdida de liquidez; por lo que actualmente la empresa muestra poca confiabilidad para pagar deudas a posibles inversionistas.



# ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO

Ratios de Endeudamiento	Dic-00	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Industria
					Envases
<b>Independencia Financiera</b>	<b>0.32</b>	<b>0.23</b>	<b>0.33</b>	<b>0.48</b>	
Pasivo Cte+Pasivo No Cte	239,700	239,700	443,700	882,300	
Activo Total ( Neto )	749,700	1,050,600	1,341,300	1,830,900	
<b>Autonomía de Largo Plazo</b>	<b>78.23%</b>	<b>82.52%</b>	<b>70.72%</b>	<b>54.32%</b>	
Pasivo No Cte+Patrimonio (Neto)	586,500	867,000	948,600	994,500	
Activo Total ( Neto )	749,700	1,050,600	1,341,300	1,830,900	
<b>Solvencia Patrimonial</b>	<b>47.00%</b>	<b>29.56%</b>	<b>49.43%</b>	<b>93.01%</b>	<b>50.00%</b>
Pasivo Cte+Pasivo No Cte	239,700	239,700	443,700	882,300	
Patrimonio ( Neto )	510,000	810,900	897,600	948,600	



Al analizar la solvencia patrimonial aumenta hasta en un 93.01% los que nos indica que la empresa se encuentra ampliamente respaldada por recursos propios superando al los recursos ajenos.

Realizando una comparación con el sistema industrial se encuentra por encima de 43.01%, significando que Esta empresa muestra que se utilizaron S/. 0.93 de Pasivos en el 2003 y S/.0.29 en el 2001 por S/. 1 del Patrimonio, el rango máximo de la industria es de 0.50



# ÍNDICE DE GESTIÓN

Ratios de Gestión	Dic-00	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Industria Envases
<b>Rotac. Ctas por Cobrar</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>36</b>	<b>49</b>	<b>32</b>
Ventas Netas	0	3,315,000	3,442,500	3,570,000	
Promedio de Ctas x Cobrar	204,000	306,000	346,900	484,500	
<b>Rotac. de Inventarios</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>82</b>	<b>129</b>	<b>7</b>
Costo Venta	0	2,694,500	2,782,900	2,873,000	
Promedio de Inventarios	255,000	382,500	637,500	1,032,800	
<b>Rotac. Activo Total</b>	<b>0</b>	<b>114</b>	<b>140</b>	<b>185</b>	<b>2.60</b>
Ventas Netas	0	3,315,000	3,442,500	3,570,000	
Activo total	749,700	1,050,600	1,341,300	1,830,900	
<b>Rotac. Activo Fijo</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>33</b>	<b>28</b>	<b>13</b>
Ventas Netas	0	3,315,000	3,442,500	3,570,000	
Activos Fijos	178,500	249,900	311,000	280,500	

# ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR



Teniendo en cuenta que los términos pactados con los clientes en su mayoría es hasta 30 días se puede plantear que existen dificultades en la gestión de cobro; por tanto y demás el gestor de ventas de la empresa en esos casos firma un nuevo compromiso de pago con los clientes.

El ciclo de pago aumenta en 16 días con respecto al año 2001, comparando con el sistema industrial la diferencia es de 17 días, esta situación aunque es poco favorable la entidad debe cumplimentar las fechas de pago con sus proveedores garantizando de esta forma un suministro estable de los mismos.

## Rotación de Inventarios



El periodo de conversión del inventario de la empresa a diciembre 2005 es de 129 días promedio de tiempo demasiado excesivo que se requiere para convertir los materiales en productos terminados y posteriormente para vender estos bienes .

Observase que el sistema industrial solo es de 7 días demostrando que la empresa Envases SA tiene problemas de sobre stock de mercaderías producto de la mala políticas de ventas .



# ÍNDICE DE GESTIÓN

Ratios de Rentabilidad	Dic-00	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Industria
					Envases
<b>Costo de Ventas:</b>	<b>0.00%</b>	<b>81.28%</b>	<b>80.84%</b>	<b>80.48%</b>	
Costo de Ventas	0	2,694,500	2,782,900	2,873,000	
Ventas Netas	0	3,315,000	3,442,500	3,570,000	
<b>Gastos Operativos</b>	<b>0.00%</b>	<b>10.77%</b>	<b>11.85%</b>	<b>12.86%</b>	
Gastos Operativos	0	357,000	408,000	459,000	
Ventas Netas	0	3,315,000	3,442,500	3,570,000	
<b>Gastos Financieros</b>	<b>0.00%</b>	<b>1.54%</b>	<b>3.11%</b>	<b>4.29%</b>	
Gastos Financieros	0	51,000	107,100	153,000	
Ventas Netas	0	3,315,000	3,442,500	3,570,000	
<b>Costos Totales</b>	<b>0.00%</b>	<b>93.59%</b>	<b>95.80%</b>	<b>97.62%</b>	

Costo Venta+ Gast Opert+Gast.Finan	0	3,102,500	3,298,000	3,485,000	
Ventas Netas	0	3,315,000	3,442,500	3,570,000	
<b>Utilidad Neta /Ventas Netas</b>	<b>0.00%</b>	<b>4.49%</b>	<b>2.94%</b>	<b>1.67%</b>	<b>3.50%</b>
Utilidad Neta	0	148,750	101,150	59,500	
Ventas Netas	0	3,315,000	3,442,500	3,570,000	
<b>Utilidad/Capital (ROE)</b>	<b>0.00%</b>	<b>18.34%</b>	<b>11.27%</b>	<b>6.27%</b>	<b>18.00%</b>
Utilidad Neta	0	148,750	101,150	59,500	
Capital Contable (Patrimonio)	510,000	810,900	897,600	948,600	
<b>Utilidad/T. ACTIVO (ROA)</b>	<b>0.00%</b>	<b>14.16%</b>	<b>7.54%</b>	<b>3.25%</b>	<b>9.00%</b>
Utilidad Neta	0	148,750	101,150	59,500	
Total Activo	749,700	1,050,600	1,341,300	1,830,900	
<b>Utilidad Neta /Activo Fijo</b>	<b>0.00%</b>	<b>59.52%</b>	<b>32.52%</b>	<b>21.21%</b>	
Utilidad Neta	0	148,750	101,150	59,500	
Activo Fijo	178,500	249,900	311,000	280,500	

## MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS NETAS

El margen sobre ventas , factor influyente en la rentabilidad económica de la empresa ,ha empeorado, en el 2003 por cada sol de ventas, obtenemos 0.02 de Utilidad y en el 2001 por cada sol de ventas obtenemos 0.04 de Utilidad , descendiendo del 4.49 % al 1.67%

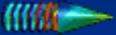
Influyendo en esto la disminución de las Utilidades en 60% con relación al 2001, estas cifras comparadas con el sistemas industrial están por debajo del 110%

## RENTABILIDAD DE CAPITAL (ROE)

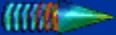
La rentabilidad del Patrimonio , en el 2003 por cada sol invertido por la empresa se obtiene una Utilidad de un S/.0.06 y en el 2001 es de S/. 0.18, disminuyendo en S/.0.12



# CONCLUSIONES



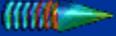
La empresa presenta una disminución de liquidez con respecto al año 2001 asociada al aumento de sus obligaciones a corto plazo lo que no le permite cumplir con sus obligaciones de corto plazo.



Los ciclos de cobros y pagos aumentan para el año 2003, siendo la relación entre ambos ciclos favorables desde el punto de vista del tiempo que tarda el efectivo en retornar a la caja de la empresa.



La empresa presenta problemas potenciales respecto al incremento de su stock de mercaderías e incremento de su cartera morosa producto de una mala política de créditos



La empresa ha incrementado su pasivo corriente en un 335.56% lo que si en este momento se le exigiera cumplir con sus obligaciones no podría afrontarlas

## RECOMENDACIONES:



•La empresa debe implementar a la brevedad una estrategia más eficiente (a corto, mediano y largo plazo) respecto a los precios del mercado. Que le permita competir con el sector de empresas del mismo rubro, analizando sus costo de producción determinando cual es su punto de equilibrio en % sobre el total de toda la producción vendida, significando que la empresa desde el punto de vista de la rentabilidad pueda dejar de vender hasta cubrir los costo de la compañía sobre una producción. Con este factor puede competir y rotando sus inventarios generando mas liquidez.



•La empresa debe refinanciar las deudas de corto a largo plazo con sus proveedores y bancos con el objetivo de tener mayor disponibilidad de efectivo para sus operaciones diarias , mejorando sus ratios de liquidez corriente, ácida generando a su vez mayor credibilidad financiera bancaria como respaldo ante una contingencia



•Mejorar la política de créditos a fin de reducir la rotación de cobranzas disminuyendo la cartera morosa que tiene la empresa, esta política puede estar orientada a incentivar a nuestros clientes con descuentos por pronto pago, condonación de intereses y moras, o para el caso extremo estudiar la posibilidad de vender la cartera a empresas de recuperación.

## 2.- ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA



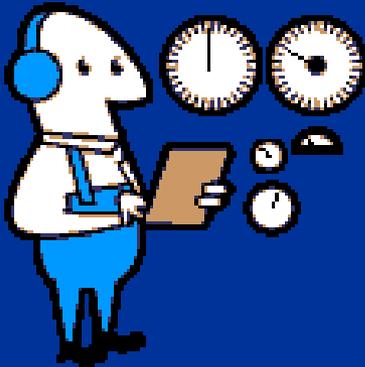
Jesús Martínez y Pedro Carreño se encuentran en proceso de construir un nuevo y aventurado proyecto empresarial. Después de prolongados análisis, han determinado que una inversión inicial de \$50.000 (\$20.000 en activos circulantes y \$30.000 en activos fijos) resulta necesaria. Existen dos alternativas viables para obtener la inversión requerida. La primera es el plan de no endeudamiento, según el cual ambos invertirían conjuntamente la totalidad de los \$50.000, sin pedir préstamo alguno. La otra, el plan de endeudamiento, implica la realización de una inversión conjunta de \$25.000 y tomar en préstamo otros \$25.000, a 12% de interés anual. Independientemente de cual sea la opción elegida, Jesús y Pedro esperan obtener ventas equivalentes de \$30.000, un promedio de costo y gastos operativos de \$18.000, y una tributación de ambos utilidades según la tasa de 40%. Los balances y los estados de resultados proyectados se muestran a continuación.



Balance Generales	Plan de no endeudamiento	Plan de endeudamiento	
Activos Circulantes	20.000,00	20000	
Activos Fijos	30.000,00	30000	
Activos Totales	<u>50.000,00</u>	<u>50000</u>	
Deuda(12% de interés)	0,00	25000	
(1)Capital	<u>50.000,00</u>	<u>25000</u>	
Totales pasivos y Capital	<u>50.000,00</u>	<u>50000</u>	
<b>Estados Resultados</b>			
Ventas	30.000,00	30000	
Menos: Costos y pagos de operaciones	<u>18.000,00</u>	18000	
Utilidades por operación	12.000,00	12000	
Menos: Gasto por operaciones	0,00	3000	0,12x25000
Utilidad neta antes de impuestos	12.000,00	9000	
Menos: impuestos (tasa=40%)	<u>4.800,00</u>	3600	
(2)Utilidad neta despues de impuesto	<u>7.200,00</u>	<u>5400</u>	
Rendimiento de Capital [(2)/(1)]	<u>7.200,00</u>	5400	21,60%
	50.000,00	25000	

En el plan de no endeudamiento se obtienen utilidades después de impuesto de \$7.200, las cuales representan una tasa de rendimiento de 14.4% sobre la inversión de \$50.000, hecha por Jesús y Pedro. En el plan de endeudamiento se logran utilidades después de impuesto de \$5.400, las cuales representan una tasa de 21.6% de rendimiento sobre su inversión conjunta de \$25.000.

En consecuencia, parece que el plan de endeudamiento proporcionaría a Jesús y a Pedro una tasa mas alta de rendimiento, pero también el riesgo de este plan es mayor, puesto que los \$3.000 anuales de intereses habrían de ser pagados antes de recibir las utilidades.



# CONCLUSIONES

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

La interpretación no es más que la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones.

Los estados financieros básicos son:

El balance general

El estado de resultados o de ganancias y pérdidas

Estado de utilidades retenidas

El estado de Flujo de efectivo

El sistema DuPont fusiona el estado de resultados y el balance general en dos medidas sumarias de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos (RSA) y el rendimiento sobre el capital contable (RSC).