



ANÁLISIS E INTERPRETACION DE LOS **EE.FF.**



UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DEL PERÚ

Vicerrectorado de Investigación

Análisis e Interpretación de los Estados Financieros

TINS Básicos

Facultad de Contabilidad y Finanzas

TEXTOS DE INSTRUCCIÓN BÁSICOS (TINS) / UTP

Primera Edición

Lima - Perú

© 2010. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros

Desarrollo y Edición: Vicerrectorado de Investigación

Elaboración del TINS: Mag. Víctor Vines Yacila

Diseño y Diagramación: Julia Saldaña Balandra

Soporte académico: Instituto de Investigación

Producción: Imprenta Grupo IDAT

Queda prohibida cualquier forma de reproducción, venta, comunicación pública y transformación de esta obra.

“El presente material contiene una compilación de obras de Análisis e Interpretación de los Estados Financieros publicadas lícitamente, resúmenes de los temas a cargo del profesor; constituye un material auxiliar de enseñanza para ser empleado en el desarrollo de las clases en nuestra institución.

Éste material es de uso exclusivo de los alumnos y docentes de la Universidad Tecnológica del Perú, preparado para fines didácticos en aplicación del Artículo 41 inc. C y el Art. 43 inc. A., del Decreto Legislativo 822, Ley sobre Derechos de Autor”.

Presentación

Curso que estudia el análisis cuantitativo y cualitativo de la información gerencial en base a los Estados Financieros, y su interpretación e impacto en las decisiones financieras, en relación a los estados financieros. Contiene las siguientes unidades:

UNIDAD I	Los Estados Financieros
UNIDAD II	Los Estados Financieros según la CONASEV
UNIDAD III	Los Estados Financieros básicos según CONASEV
UNIDAD IV	Notas a los Estados Financieros Básicos
UNIDAD V	Naturaleza y limitaciones a los Estados Financieros Básicos
UNIDAD VI	Análisis e Interpretación de los Estados Financieros Básicos
UNIDAD VII	Análisis e Interpretación de los Estados Financieros

Ing. Lucio Huamán Ureta
Vicerrectorado de Investigación

Índice

UNIDAD I

Los Estados Financieros.....	11
Introducción	11
1.1 Definición	11
1.2 Objetivos	12
1.3 Clasificación	17

UNIDAD II

Los Estados Financieros según la CONASEV.....	21
Análisis de los Estados Financieros	22
Principales indicadores según metodología de la CONASEV	30
Casuística	31

UNIDAD III

Los Estados Financieros básicos según CONASEV.....	47
3.1 Los estados de cambios en el patrimonio neto	47
3.2 Estado de flujo del efectivo	49
Caso práctico.....	51
3.3 Estructura y forma de presentación	66

UNIDAD IV

Notas a los Estados Financieros Básicos	91
4.1 Definición y objetivos.....	91
Casuística	93

UNIDAD V

5.1 Naturaleza y limitaciones a los Estados Financieros Básicos.....	119
5.2 Importancia del análisis de los Estados Financieros.....	121

UNIDAD VI

Análisis e Interpretación de los Estados Financieros Básicos	131
6.1 El analista financiero y sus funciones	131
6.2 Método de Análisis Financiero	132

UNIDAD VII

Análisis e Interpretación de los Estados Financieros	141
Análisis de la Información Financiera.....	141
7.1 Estudio de los pasivos o fuentes de financiación empresarial	142
7.2 Estudio de los activos o inversiones	143
7.3 Medición de la liquidez	143
7.4 Medición de la solvencia.....	144

7.5	Medición de la Gestión Económica	144
7.6	Medición de la Rentabilidad	144
	Hoja de Trabajo para determinar el flujo de Efectivo	158
	Caso Práctico.....	185
	Bibliografía	195

Distribución Temática

Clase N°	Tema	Semana	Horas
1	Unidad 1 (primera parte)	1	4
2	Unidad 1 (primera parte)	2	4
3	Unidad 2 (primera parte)	3	4
4	Unidad 2 (primera parte)	4	4
5	Unidad 3 (primera parte)	5	4
6	Unidad 3(segunda parte)	6	4
7	Unidad 4 (primera parte)	7	4
8	Unidad 5 (Desarrollo Caso Práctico)	8	4
9	Revisión - Nivelación	9	4
10	Examen Parcial	10	2
11	Unidad 5 (primera parte)	11	4
12	Unidad 5 (Desarrollo Casos Prácticos))	12	4
13	Unidad 5 (Segunda Parte)	13	4
14	Unidad 6 (primera parte)	14	4
15	Unidad 6 (segunda parte)	15	4
16	Unidad 7 (Teoría)	16	4
17	Unidad 7 (Caso Práctico)	17	4
18	Unidad 7 (Desarrollo Casos prácticos)	18	4
19	Examen Final	19	2
20	Examen Sustitutorio	20	2

UNIDAD I

Los Estados Financieros

INTRODUCCIÓN

La interpretación de información financiera a una fecha determinada es sumamente importante para cada una de las actividades que se realizan en la empresa, por medio de ella los ejecutivos se basan para la creación de distintas políticas de financiamiento externo, de inversión o creando portafolio de inversión, así como también se pueden enfocar en la solución de problemas que aquejan a la empresa como lo son las cuentas por cobrar comerciales o cuentas por pagar o de proveedores; moldea al mismo tiempo las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo de su rotación, puede además ser un punto de enfoque cuando es utilizado como herramienta para la rotación de inventarios obsoletos.

Por medio de la interpretación de los datos presentados en los estados financieros los administradores, clientes, empleados y proveedores de financiamientos se pueden dar cuenta del desempeño que la compañía muestra en el mercado; se toma como una de las primordiales herramientas de la empresa, a fin de diagnosticar su comportamiento financiero y económico a un período determinado.

La interpretación de la información financiera requiere de una investigación acuciosa que presente cada uno de sus componentes, en el presente TINs se detallan su conceptualización retomando diferentes autores así como también una conclusión acerca de lo recopilado, seguido se detallan los objetivos que persigue la interpretación, clasificándolos en objetivo general y específicos, se presenta así mismo la importancia de interpretación de los datos financieros interesante tópico pues en esta parte se revela la ocupación y posibles márgenes de utilización dentro de una empresa, los métodos de interpretación y diferencias son presentados como parte que concluye el tema. Sin embargo el ejemplo de una empresa y la aplicación de las razones financieras a sus estados financieros se detalla como la segunda parte que acompaña al tema de la Interpretación de Datos Financieros, la empresa retomada se denomina Renno, S.A. DE C.V. y a ella se le han aplicado los diferentes tipos de análisis porcentuales y de medición.

1.1- Definición de los estados financieros

Consiste en una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y en la comparación a una fecha determinada.

Los estados financieros son reportes de las empresas, que contienen información financiera-económica a una fecha determinada, facilitando al analista financiero vertir su opinión profesional del comportamiento financiero-económico de las empresas, para ello se basa en la aplicación de diferentes técnicas de análisis financieros aplicables a una organización, tales como:

- a) Técnicas verticales de los estados financieros, en forma porcentual.
- b) Técnicas horizontales o evolutivas de los estados financieros, en forma porcentual.
- c) Técnicas de razones financieras, etc.

En nuestro país se recomienda aplicar la metodología de análisis financiero que utiliza la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores-CONASEV-, que utiliza coeficientes o ratios financieros de:

- * Liquidez,
- * De Endeudamiento o solvencia.
- * De Rentabilidad.
- * De Rotación o período de cobros a clientes.
- * De Rotación o período de pagos a proveedores.
- * Capital de trabajo.
- * Valor de cada acción común, etc.

Otras definiciones a precisar son las siguientes:

- * Es la emisión de un juicio, criterio u opinión de la información contable de una empresa, por medio de técnicas o métodos de análisis que hacen más fácil su comprensión y presentación.
- * Es una función administrativa y financiera que se encarga de emitir los suficientes elementos de juicio para apoyar o rechazar las diferentes opiniones que se hayan formado con respecto a situación financiera que presenta una empresa.
- * Luego de la presentación y análisis de los anteriores conceptos relativos al término de la Interpretación de Datos Financieros, se puede concluir que consiste en la determinación y emisión de un juicio conjunto de criterios personales relativos a los conceptos, cifras, y demás información presentada en los estados financieros de una empresa específica, dichos criterios se logran formar por medio del análisis cuantitativo de diferentes parámetros de comparación basados en técnicas o métodos ya establecidos.

1.2- Objetivos de los estados financieros

Como objetivo general, podemos precisar lo que se propone la interpretación financiera es el de ayudar a los ejecutivos de una empresa a determinar si las decisiones acerca de los financiamientos determinando si fueron los más apropiados, y de esta manera determinar el futuro de las inversiones de la organización; sin embargo, existen otros elementos intrínsecos o extrínsecos que de igual manera están interesados en conocer e interpretar estos datos financieros, con el fin de determinar la situación en que se encuentra la empresa, debido a lo anterior a continuación se presenta un resumen enunciativo del beneficio o utilidad que obtienen las distintas personas interesadas en el contenido de los estados financieros.

Los objetivos específicos que comprenden la interpretación de información financiera dentro de la empresa y manejo de sus actividades, son los siguientes:

- Comprender los elementos de análisis que proporcionen la comparación de las razones financieras y las diferentes técnicas de análisis que se pueden aplicar dentro de una empresa.
- Describir algunas de las medidas que se deben considerar para la toma de decisiones y alternativas de solución para los distintos problemas que afecten a la empresa, y ayudar a la planeación de la dirección de las inversiones que realice la organización
- Utilizar las razones más comunes para analizar la liquidez y la actividad del inventario cuentas por cobrar, cuentas por pagar, activos fijos y activos totales de una empresa.
- Analizar la relación entre endeudamiento y apalancamiento financiero que presenten los estados financieros, así como las razones que se pueden usar para evaluar la posición deudora de una empresa y su capacidad para cumplir con los pagos asociados a la deuda.
- Evaluar la rentabilidad de una compañía con respecto a sus ventas, inversión en activos, inversión de capital de los propietarios y el valor de las acciones.
- Determinar la posición que posee la empresa dentro del mercado competitivo dentro del cual se desempeña.
- Proporcionar a los empleados la suficiente información que estos necesiten para mantener informados acerca de la situación bajo la cual trabaja la empresa.

¿Por qué son importantes los estados financieros?

Los estados financieros, son importantes por que son el reflejo de los movimientos que la empresa ha incurrido durante un periodo de tiempo. El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes a una empresa. Para poder llegar a un estudio posterior se le debe dar la importancia significada en cifras mediante la simplificación de sus relaciones.

La importancia del análisis va más allá de lo deseado de la dirección ya que con los resultados se facilita su información para los diversos usuarios.

El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como:

- * ¿Dónde obtener los recursos?,
- * ¿En qué invertir?,
- * ¿Cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas?,
- * ¿Cuándo y cómo se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, se deben reinvertir las utilidades?.

Asimismo es necesario comentar respecto a los métodos e interpretación de la información financiera, a saber:

Método horizontal y vertical e histórico:

El método vertical se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados.

En el método horizontal se comparan entre sí los dos últimos períodos, ya que en el período que está sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.

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

Las razones financieras:

Las razones financieras dan indicadores para conocer si la entidad sujeta a evaluación es solvente, productiva, si tiene liquidez, etc. Algunas de las razones financieras son:

1. Capital de trabajo.- Esta razón se obtiene de la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. Representa el monto de recursos que la empresa tiene destinado a cubrir las erogaciones necesarias de corto plazo para su operación.
2. Prueba ácida.- Es muy usada para evaluar la capacidad inmediata de pago que tienen las empresas. Se obtiene de dividir el activo disponible (es decir el efectivo en caja y bancos y valores de fácil realización) entre el pasivo corriente (a corto plazo).
3. Rotación de clientes por cobrar.- Este índice se obtiene de dividir los ingresos de operación entre el importe de las cuentas por cobrar a clientes. Refleja el número de veces que han rotado las cuentas por cobrar en el período.
4. Razón de propiedad.- Refleja la proporción en que los dueños o accionistas han aportado para la compra del total de los activos.
5. Valor contable de las acciones.- indica el valor de cada título y se obtiene de dividir el total del capital contable entre el número de acciones suscritas y pagadas.
6. Tasa de rendimiento: significa la rentabilidad de la inversión total de los accionistas. Se calcula dividiendo la utilidad neta, después de impuestos, entre el capital contable.

Punto de equilibrio:

Antecedentes. El sistema del punto de equilibrio se desarrollo en el año de 1920 por el Ing. Walter A. Rautenstrauch, considero que los estados financieros no presentaban una información completa sobre los siguientes aspectos:

1. Solvencia;
2. Estabilidad y
3. Productividad.

Método de Tendencias:

Al igual que el método de estados comparativos, el de tendencias es un método de interpretación horizontal. Se selecciona un año como base y se le asigna el 100% a

todas las partidas de ese año. Luego se procede a determinar los porcentajes de tendencias para los demás años y con relación al año base. Se divide el saldo de la partida en el año en que se trate entre el saldo de la partida en el año base. Este cociente se multiplica por 100 para encontrar el porcentaje de tendencia.

Ejemplo:

(En millones de Dólares)	1982	1983	1984	1985	1986
Cuentas por Pagar	\$200	\$250	\$180	\$420	\$500

Porcentaje de Tendencias

Cuentas Por pagar	100%	125%	90%	210%	250%
-------------------	------	------	-----	------	------

Un porcentaje de tendencia superior a 100 significa que ha habido un aumento en el saldo de la partida con respecto al año base. El porcentaje de tendencia para 1984 es de 90, lo que significa que ha habido una disminución en el saldo de la partida con respecto al año considerado como base. Una ventaja del método de tendencias, en contraste con el método de estados comparativos, es que los porcentajes de aumento o disminución en las partidas podrán determinarse tan solo restando el porcentaje de tendencias de que se trate, el 100% del año base, respecto al año de 1982 fue del 25% respecto del año base y hubo una disminución del 10% con respecto al año base durante 1984.

Los porcentajes de tendencias de una partida deberán compararse con los porcentajes de tendencias de partidas similares. En este caso los porcentajes de tendencia de la partida de cuentas por pagar (a proveedores) deberán compararse con los porcentajes de tendencias para la partida de compras que puede aparecer en el estado de resultado de un comerciante, si se detallaran las partidas que integran el costo de ventas.

En ocasiones es imposible calcular porcentajes de tendencias, una de ellas es cuando se desea determinar el porcentaje de tendencia para la partida utilidad del ejercicio cuando en el año que se considere como base se haya obtenido una pérdida neta y no una utilidad. De igual manera, una empresa pudo haber comprado, por primera vez, un terreno para una futura expansión en un ejercicio posterior al año que se haya considerado como base, por tanto, en dicha partida aparecerá un saldo de cero en el año base. En este caso, al igual que el anterior, el porcentaje de tendencia con respecto al año base sería imposible de calcular.

Al interpretar los porcentajes de tendencia se deberá dar particular atención a la importancia relativa de las partidas. Un 150% de aumento en los cargos diferidos puede ser menos significativo que un aumento del 60% en los activos fijos (algo similar ocurre cuando una persona con un sueldo de \$ 1 millón mensuales recibe un aumento del 20% y otra persona con un sueldo de \$ 4 millones recibe un aumento del 10%. Si bien la segunda recibirá un aumento de \$400,000.00, en tanto que la primera sólo recibirá \$200,000.00 adicionales de sueldo.

Diferencia entre análisis e interpretación de la información financiera:

Algunos contadores no hacen distinción alguna entre el análisis y la interpretación de la información contable. En forma similar a lo que sucede en medicina, en donde con frecuencia se somete a un paciente a un análisis clínico para después, con base en este análisis, proceder a concluir el estado físico del paciente recomendando el tratamiento que se deba seguir, un contador deberá analizar, primero, la información contable que aparece contenida en los estados financieros para luego proseguir a su interpretación.

El análisis de los estados financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas como para determinar sus porcentajes de cambio; se calcularán razones financieras, así como porcentajes integrales. Cabe recordar que los estados financieros presentan partidas condensadas se pueden resumir un mayor número de cuentas. Las cifras que allí aparecen son como todos los números, de naturaleza fría, sin significado alguno, a menos que la mente humana trate de interpretarlos. Para facilitar tal interpretación se lleva a cabo otro proceso de activo de lo que no es significativo o relevante. Al llevar a cabo la interpretación se intentará encontrar los puntos fuertes y débiles de compañía cuyos estados se están analizando e interpretando.

Ejemplo de razones financieras aplicable a una empresa:

Empresa: Baterías Karina SAC.
GIRO: Venta de baterías para vehículos motorizados.
Dirección: Calle Sol No. 322 entre 3 y 4 av. Norte Sur.
Número del RUC: Registro único del contribuyente.
Administrador: Carlos Vigo Alfa.

Baterías Karina SAC. Renno, S.A DE C.V. se fundó el 28 de Noviembre de 1994 su escritura pública de constitución , bajo el número catorce de los folios ciento veinticinco y siguientes, del libro mil sesenta y uno del registro de sociedades, presentando en ella como administrador único de la sociedad al Señor Carlos Vigo Alfa, en un inicio la empresa se formó como una empresa de remodelación, reparación y construcción de bobinas, sin embargo en 1998 debido a fuertes pérdidas que ocasionaron que la administración de la sociedad decidiera cerrar operaciones empezaron a vender los activos fijos de la empresa, dicha venta logró en su momento sacar al negocio adelante y evitar su quiebra definitiva, ante esta situación los socios accionistas de la empresa deciden aperturar y fabrica baterías para vehículos motorizados, su comercialización fue a nivel nacional, cuenta en la actualidad con 3 agencias de ventas, la primera y donde se encuentran las oficinas administrativas esta ubicada en la av. Venezuela N°1540 Breña, la segunda la cual inició operaciones en marzo de 2000 se localiza en el departamento de Piura, av. Grau 2050, la tercera inicio operaciones en abril de 2004 se encuentra en el centro comercial de el residencial Limatambo- San Borja.

1.3- Clasificación de los estados financieros

Se clasifican en:

- a) Estados financieros básicos, donde se ubican el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas.

Se les denomina básicos para efectos de análisis financiero considerándose auxiliares o complementarios.

El balance general, representa la situación de los activos y pasivos y el patrimonio. Dicho de otra manera, presenta la situación financiera o las condiciones de una empresa a una fecha determinada, según se reflejen las partidas monetarias y no monetarias en los libros de contabilidad.

En dicho estado financiero básico se identifican los derechos, propiedades (inversiones tangibles e intangibles totales, de corto y largo plazo.), como asimismo se imputan las obligaciones o deudas o compromisos de corto y largo plazo (financiación externa o ajena), y las propiedades netas o propias de la empresa cuyos dueños son los accionistas, es decir el patrimonio o financiación propia o interna.

Esta concepción podemos representarla de la siguiente manera:

1- Total Activo	(Total inversión)
2- Total Pasivo	(Financiación externa o ajena)
3- Total Patrimonio	(Financiación interna o propia)
.....
100 % de total activos	= 100 % total pasivos y patrimonio

El Estado de Ganancias y Pérdidas, se le conoce también con el nombre de:
Estado de rentas y gastos,
Estado de Ingresos y Egresos,

Estado de resultados, ó Estado de utilidades, pero por lo general se le identifica en nuestro país, de acuerdo al reglamento de preparación de información financiera auditada y sin auditar, como estado de ganancias y pérdidas.

Este estado, muestra las ventas o ingresos operacionales generados por las ventas al contado o crédito de productos o servicios en un período determinado.

Por otro lado presenta ingresos financieros y o egresos financieros, como consecuencia de haber financiado fondos o recursos financieros evidenciando la presencia del apalancamiento financiero.

Puede apreciarse también el rubro “otros ingresos” ú otros ingresos que no corresponde a la actividad propiamente que desarrolla la empresa y ello le permite arribar a las utilidades antes de participaciones e impuesto a la renta. En él se imputan la participación a las utilidades en favor de los trabajadores que figuran en planilla de la empresa, y el impuesto a la renta que le correspondiente al finalizar el año económico., y arribar por lo general al resultado del ejercicio.

En cuanto a su formulación se efectúa de acuerdo al reglamento de preparación de información financiera auditada y el otro reglamento correspondiente a la información financiera sin auditar, aprobado por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores-CONASEV-

En lo que respecta a las formas de presentación de los estados financieros básicos.

Es así como se encuentran en la práctica, estados financieros presentados de diversas maneras en cada caso, para diversos fines para lo cual precisamos de los siguientes estados financieros:

- a) Estados financieros comerciales. Cuya finalidad consiste en el cierre o contratos formales de compras de mercaderías al crédito, o financiamiento ajeno, la institución superavitaria solicita los estados financieros básico, para conocer el comportamiento de la situación económica-financiero, a una fecha determinada.
- b) Estados financieros tributarios. Cuya finalidad es la información del comportamiento de la determinación transparente y correcta de los diversos impuestos que la empresa le corresponde pagar al Gobierno, por el volumen de ventas de productos o servicios realizados a una fecha determinada.
- c) Estados financieros auditados. Cuya finalidad y de manera especial le corresponde a las empresas que están inscritas en la CONASEV y en la Bolsa de Valores de Lima donde cotizan sus instrumentos financieros: acciones, bonos; papeles comerciales: letras de cambio, warrants, pagarés, cédulas hipotecarias, etc. Los cuatro estados financieros básicos auditados, son presentados a la CONASEV y a la Bolsa de Valores de Lima, cada año económico concluido, deberán presentarse hasta el 31 de marzo de cada ejercicio contable.
- d) Estados financieros consolidados. Cuya finalidad es la obligatoriedad que tiene que cumplir la empresa matriz de consolidar los estados financieros básicos de sus subsidiarias, de tal manera que como empresa matriz-única-reflejará como empresa de grupo económico la contabilidad integral a un ejercicio económico determinado.
- e) Estados financieros históricos. Cuya finalidad es mostrar la formulación de los estados financieros básicos sin ajustes por efectos inflacionarios, es decir tal como ocurrieron los hechos económicos-financieros de acuerdo al comportamiento de la economía del país.

- f) Estados financieros ajustados por efecto de la inflación. Cuya finalidad es mostrar los estados financieros básicos con las actualizaciones de las partidas no monetarias a un período determinado, arribándose a la determinación del resultado por inflación favorable o negativo, ello acontece la forma como la Gerencia de Administración y Finanzas manejó el comportamiento económico-financiero-contable. En los estados financieros deberán reflejarse los valores reales de las partidas no monetarias o bienes o recursos financieros acorde al proceso inflacionario, a fin de determinar el efecto positivo o negativo hacia la empresa.
- g) Estados financieros presupuestados o pro-forma. Cuya finalidad es mostrar los estados financieros proyectados de acuerdo a la planeación financiera, permitiéndonos arribar al horizonte del comportamiento de los futuros flujos de fondos por:

Ventas al contado de mercaderías o servicios,
Cobranzas a clientes de mercaderías o servicios al crédito.
Compras al contado,
Cancelación en efectivo de remuneraciones, honorarios profesionales, servicios diversos, impuestos, etc.¹

¹ Héctor Ortiz Anaya. Análisis Financiero aplicado y principios de administración financiera, 12ª. Edición, año 2004 Editorial Cordillera SA. Impreso en el Perú.. Universidad Externado de Colombia

UNIDAD II

Los Estados Financieros según la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores-CONASEV-

De acuerdo a la Resolución CONASEV N° 182-92-ef/94.10 de fecha Lima 29 de enero de 1992, resuelve:

Artículo 1°) Apruébase el “Reglamento para la Preparación de Información Financiera”, el mismo que consta de siete (7) capítulos y ciento cinco (105) artículos, reglamento que forma parte integrante de la presente Resolución.

Artículo 2°) Las empresas sujetas al control y supervisión de CONASEV, están obligadas a preparar su información financiera, ciñéndose al presente Reglamento.

Artículo 3°) Déjese sin efecto el Reglamento para la Preparación de Información Financiera, aprobado por la Resolución CONASEV N° 236-81-EF/94.10 de fecha 4 de enero de 1982.

Artículo 4°) El presente Reglamento será de aplicación para la presentación de la información financiera a partir del ejercicio de 1991.

Regístrese, comuníquese y archívese.

AUGUSTO MOUCHARD RAMIREZ

Presidente

Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores.

Los estados financieros a que se refiere el presente reglamento son los siguientes:

- a- Balance General,
- b- Estado de Ganancias y Pérdidas,
- c- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto; y
- d- Estado de Flujos de Efectivo.

Dichos estados financieros deben incluir las aclaraciones pertinentes, denominadas notas a los estados financieros. (Art. 1° Estados Financieros)

Información Complementaria. Además de los estados financieros a que se refiere el artículo 1°, las empresas deben preparar la Información Complementaria que se detalla en el Capítulo VII del presente Reglamento (Art. 2°)

Estados Financieros Comparados. Con el objeto de proporcionar información en cuanto a los cambios experimentados por la empresa, debe prepararse estados financieros

comparados, salvo que medien circunstancias que no lo permitan, en cuyo caso se explicará en nota a los mismos.

Análisis Financiero, Análisis a los Estados Financieros.

1. Introducción

El análisis de los proyectos constituye la técnica matemático-financiera y analítica, a través de la cual se determinan los beneficios o pérdidas en los que se puede incurrir al pretender realizar una inversión u algún otro movimiento, en donde uno de sus objetivos es obtener resultados que apoyen la toma de decisiones referente a actividades de inversión.

Asimismo, al analizar los proyectos de inversión se determinan los costos de oportunidad en que se incurre al invertir al momento para obtener beneficios al instante, mientras se sacrifican las posibilidades de beneficios futuros, o si es posible privar el beneficio actual para trasladarlo al futuro, al tener como base específica a las inversiones.

Una de las evaluaciones que deben realizarse para apoyar la toma de decisiones en lo que respecta a la inversión de un proyecto, es la que se refiere a la evaluación financiera, que se apoya en el cálculo de los aspectos financieros del proyecto.

El análisis financiero se emplea también para comparar dos o más proyectos y para determinar la viabilidad de la inversión de un solo proyecto.

Sus fines son, entre otros:

- a) Establecer razones e índices financieros derivados del balance general.
- b) Identificar la repercusión financiera por el empleo de los recursos monetarios en el proyecto seleccionado.
- c) Calcular las utilidades, pérdidas o ambas, que se estiman obtener en el futuro, a valores actualizados.
- d) Determinar la tasa de rentabilidad financiera que ha de generar el proyecto, a partir del cálculo e igualación de los ingresos con los egresos, a valores actualizados.
- e) Establecer una serie de igualdades numéricas que den resultados positivos o negativos respecto a la inversión de que se trate.

2. Diversos métodos

Método horizontal y vertical e histórico:

El método vertical se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados. En el método horizontal se comparan entre sí los dos últimos períodos, ya que en el período que está sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.

En el método histórico se analizan tendencias, ya sea de porcentajes, índices o razones financieras, puede graficarse para la mejor ilustración.

Las razones financieras:

Las razones financieras dan indicadores para conocer si la entidad sujeta a evaluación es solvente, productiva, si tiene liquidez, etc.

Algunas de las razones financieras son:

- Capital de trabajo.- Esta razón se obtiene de la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. Representa el monto de recursos que la empresa tiene destinado a cubrir las erogaciones necesarias para su operación.
- Prueba ácida.- Es muy usada para evaluar la capacidad inmediata de pago que tienen las empresas. Se obtiene de dividir el activo disponible (es decir el efectivo en caja y bancos y valores de fácil realización) entre el pasivo circulante (a corto plazo).
- Rotación de clientes por cobrar.- Este índice se obtiene de dividir los ingresos de operación entre el importe de las cuentas por cobrar a clientes. Refleja el número de veces que han rotado las cuentas por cobrar en el período.
- Razón de propiedad.- Refleja la proporción en que los dueños o accionistas han aportado para la compra del total de los activos. Se obtiene dividiendo el capital contable entre el activo total.
- Razones de endeudamiento.- Esta proporción es complementaria de la anterior ya que significa la proporción o porcentaje que se adeuda del total del activo. Se calcula dividiendo el total del pasivo entre el total del activo.
- Razón de extrema liquidez.- Refleja la capacidad de pago que se tiene al finalizar el período. Se obtiene de la división de activo circulante entre el total de pasivos. Representa las unidades monetarias disponibles para cubrir cada una del pasivo total. Esta situación sólo se presentaría al liquidar o disolver una empresa por cualquier causa.
- Valor contable de las acciones.- Indica el valor de cada título y se obtiene de dividir el total del capital contable entre el número de acciones suscritas y pagadas.
- Tasa de rendimiento.- significa la rentabilidad de la inversión total de los accionistas. Se calcula dividiendo la utilidad neta, después de impuestos, entre el capital contable.

Punto de equilibrio:

Antecedentes. El sistema del punto de equilibrio se desarrolló en el año de 1920 por el Ing. Walter A. Rautenstrauch, consideró que los estados financieros no presentaban una información completa sobre los siguientes aspectos:

- 1.- Solvencia.
- 2.- Estabilidad.
- 3.- Productividad.

El profesor Walter llegó a determinar la fórmula que localiza rápidamente el lugar en donde se encuentra el punto de equilibrio económico de una compañía.

Concepto. Es un método analítico, representado por el vértice donde se juntan las ventas y los gastos totales, determinando el momento en el que no existen utilidades ni pérdidas para una entidad, es decir que los ingresos son iguales a los gastos.

Aplicación

- Planeación de utilidades de un proyecto de inversión.
- Es el nivel de utilización de la capacidad instalada, en el cual los ingresos son iguales a los costos.
- Por debajo de este punto la empresa incurre en pérdidas y por arriba obtiene utilidades.
- Cálculo del punto neutro.
- Determinación del probable costo unitario de diferentes niveles de producción.
- Determinación de las ventas necesarias para establecer el precio de venta unitario de ventas.
- Determinación del monto necesario para justificar una nueva inversión en activo fijo.
- Determinación del efecto que produce una modificación de más o menos en los costos y gastos en relación con sus respectivas ventas.

Control del punto de equilibrio; Causas que pueden provocar variaciones de los puntos de equilibrio y las utilidades son:

- A. Cambios en los precios de venta.
- B. Cambios en los costos fijos.
- C. Cambios en la ejecución del trabajo o en la utilización de materiales.
- D. Cambios en el volumen.

Con respecto a este punto de equilibrio la dirección puede tomar decisiones con respecto a;

- A. Expansión de la planta.
- B. Cierre de la planta.
- C. Rentabilidad del producto.
- D. Cambios de precios.
- E. Mezcla en la venta de productos.

Ventajas:

- Su principal ventaja estriba en que permite determinar un punto general de equilibrio en una empresa que vende varios productos similares a distintos precios de venta, requiriendo un mínimo de datos, pues sólo se necesita conocer las ventas, los costos fijos y los variables, por otra parte, el importe de las ventas y los costos se obtienen de los informes anuales de dichas empresas.

- Simplicidad en su cálculo e interpretación.
- Simplicidad de gráfico e interpretación.

Desventajas:

- No es una herramienta de evaluación económica.
- Dificultad en la práctica para el cálculo y clasificación de costos en fijos y en variables ya que algunos conceptos son semifijos o semivARIABLES.
- Supuesto explícito de que los costos y gastos se mantienen así durante periodos prolongados, cuando en realidad no es así.
- Es inflexible en el tiempo, no es apta para situaciones de crisis.

Clasificación de los gastos:

- A. Constantes: permanecen estáticos en su monto, durante un periodo de tiempo y se subdividen en fijos y regulados.
- B. Variables: aumentan o disminuyen de acuerdo al volumen de su producción o ventas (materiales, salarios directos, luz, comisiones sobre venta, etc.)

Una ecuación para el punto de equilibrio en efectivo, basada en los ingresos por ventas, puede derivarse de la ecuación del punto de equilibrio en utilidades. El único cambio consiste en reducir los costos fijos en un monto igual a los desembolsos que no son en efectivo:

Las técnicas de presupuesto de capital, las cuales son:

PRI Mide el tiempo requerido para recuperar la cantidad inicial de la inversión.

$PRI = \text{Costo inicial de la inversión}$

Ganancia o ahorros

Entre menor sea el tiempo requerido es mejor.

TUC Mide la productividad desde el punto de vista convencional de la contabilidad, relacionando la inversión requerida o la inversión promedio con el ingreso neto anual futuro.

$TUC = \text{Ingreso neto}$

Inversión

Entre mayor sea la tasa en relación con la de los bancos es mejor.

VAN. Es el exceso del valor actual de los ingresos generados por el proyecto menos la inversión.

$VAN = (\text{Anualidad} * CAIFA) - \text{Inversión}$.

Si el VAN es positivo se acepta, si es negativo se rechaza.

TIR. Tasa de interés que iguala a la inversión con el valor actual de los ingresos futuros.

Se resuelve utilizando el van y por medio de una interpolación con los datos de las tablas.

B/C. Es la razón del total del valor actual de los futuros ingresos entre la inversión inicial

$$B/C = VA$$

Inversión

Si el índice de la productividad es mayor que 1 se acepta si es menor que 1 se rechaza.

Todas estas herramientas en su conjunto nos ayudan a tomar las mejores decisiones para la inversión.

Sistema Du Pont:

La razón que multiplica el margen de utilidad por la rotación de activos se conoce como ecuación Du Pont, y proporciona la tasa de rendimiento sobre los activos (ROA):

ROA= Margen de utilidad * Rotación de los activos totales.

= Ingreso neto * Ventas

Ventas/ Activos totales

Es una fórmula que proporciona la tasa de rendimiento sobre los activos multiplicando el margen de utilidad por la rotación de los activos.

El sistema Du Pont facilita la elaboración de un análisis integral de las razones de rotación y del margen de utilidad sobre ventas, y muestra la forma en que diversas razones interactúan entre sí para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos.

Cuando se usa el sistema Du Pont para el control divisional, el rendimiento se mide a través del ingreso en operación o de las utilidades antes de intereses e impuesto. Se establecen los niveles fijados como meta para el ROA, y los ROA reales se comparan con los niveles fijados como meta para observar qué tan bien está operando cada división.

Cuando surgen problemas, las oficinas centrales de la corporación hacen las investigaciones correspondientes y emprenden la acción correctiva, que incluye el despido de los administradores cuyas divisiones hayan mostrado un desempeño deficiente.

Apalancamiento operativo:

Es una medida del grado en el cual se usan los costos fijos en las operaciones de una empresa. Se dice que una empresa que tiene un alto porcentaje de costos fijos tiene un alto grado de apalancamiento operativo.

El grado de apalancamiento operativo (DOL) muestra la forma en que un cambio en las ventas afectará al ingreso en operación. Mientras que el análisis del punto de equilibrio pone de relieve el volumen de ventas que necesitará la empresa para ser rentable, el grado de apalancamiento operativo mide que tan sensibles son las utilidades de la empresa a los cambios en el volumen de ventas, la ecuación que se usa para calcular el DOL es la siguiente:

$$\text{DOL} = \frac{Q (p-v)}{Q (p-v) - F}$$

En donde Q representa a las unidades iniciales de producción, P es el precio promedio de ventas por unidad de producción, V es el costo variable por unidad, F son los costos fijos en operación

$$\text{DOL} = \frac{S - VC}{S - VC - F}$$

S son las ventas iniciales en dólares y VC son los costos variables totales, F son los costos fijos en operación.

Análisis de porcentaje:

Con frecuencia, es útil expresar el balance general y el estado de resultados como porcentajes. Los porcentajes pueden relacionarse con totales, como activos totales o como ventas totales, o con 1 año base. Denominados análisis comunes y análisis de índice respectivamente, la evaluación de las tendencias de los porcentajes en los estados financieros a través del tiempo le permite al analista conocer la mejoría o el deterioro significativo en la situación financiera y en el desempeño. Si bien gran parte de este conocimiento es revelado por el análisis de las razones financieras, su comprensión es más detallada cuando el análisis se extiende para incluir más consideraciones.

En el análisis común, expresamos los componentes de un balance general como porcentajes de los activos totales de la empresa. Por lo general la expresión de renglones financieros individuales como porcentajes del total permite conocer detalles que no se aprecian con una revisión de las cantidades simples por sí mismas.

Análisis Horizontal, evolutivo.

Consiste en analizar partidas de los estados financieros de manera comparativo de un período o más en relación al actual ejercicio contable, con la finalidad de determinar el comportamiento de crecimiento de los componentes del balance general, estado de ganancias y pérdidas, permitiéndole al analista financiera formarse una opinión profesional como marcha la empresa en cuanto a sus estructuras de inversión de corto plazo y largo plazo, como en lo que respecta a su financiación de corto plazo ajena, como de largo plazo ajena y en su estructura de financiación propia o interna. Balance General; en la misma forma el estado de ganancias y pérdidas se

podrá apreciar la evolución económica de sus componentes, tales como ventas netas, costo de ventas hasta arribar al resultado del ejercicio.

Análisis de tendencias:

El análisis de razones financieras representa dos tipos de análisis. Primero, el analista compara una razón actual con razones pasadas y otras que se esperan para el futuro de la misma empresa. La razón del circulante (activos corriente) frente a los pasivos corrientes) para fines del año actual se podría comparar con la razón de activos circulante a fines del año anterior. Cuando la razones financieras se presentan en una hoja de trabajo para un período de años, el analista puede estudiar la composición del cambio y determinar si ha habido una mejoría o un deterioro en la situación financiera y el desempeño de la empresa con el transcurso del tiempo. También se pueden calcular razones financieras para estados proyectados o pro forma y compararlos con razones actuales y pasadas. En las comparaciones en el tiempo, es mejor comparar no sólo las razones financieras sino también las cantidades brutas.

Análisis a los estados financieros.

El análisis financiero como herramienta gerencial aplicable a los estados financieros de una empresa debidamente organizada, nos conduce a determinar la situación financiera y económica a una fecha determinada, a fin de aplicar los correctivos o medidas para prevenir situaciones de carencia de liquidez general, periodo de cobranzas como de pagos, niveles altos de endeudamiento, entre otros indicadores financieros, tales estados financieros son los siguientes:

Balance General,
Estado de Ganancias y Pérdidas y
Estado del Flujo del Efectivo

Análisis del Balance General, el análisis financiero se efectúa de manera comparativa y en periodicidad, que puede ser una semana con otra, un mes con otro mes, trimestral, semestral y entre dos períodos anuales.

El análisis financiero se realiza de manera comparativa con la finalidad de cómo su nombre mismo lo expresa es apreciar el comportamiento del periodo actual, es el mas reciente, frente al periodo anterior o pasado, dándoles luces al analista si se evidencia mejora o no en los coeficientes financieros de un periodo a otro.

El analista financiero aplicará ratios o indicadores financieros acorde a los objetivos de la empresa, tal si quisiéramos determinar la liquidez corriente o general, por ejemplo, la fuente para recopilar la información es el Balance General, tomándose como información monetaria el activo corriente y el pasivo corriente, cuya formula se identifica como sigue:

Activo corriente /Pasivo corriente

Reemplazando la fórmula se tiene $6,600/600 \dots 11$ es el ratio

Interpretación

Por cada nuevo sol de obligaciones de corto plazo o pasivos corrientes, la empresa tiene una cobertura de 11 nuevos soles, al 31 de diciembre del año 2007, lo que quiere decir paga el nuevo sol y aun tiene un saldo de 10 nuevos soles, calificándolo como un importante indicador financiero.

Es necesario precisar, que el Balance General, es fuente de información directa para determinar indicadores financieros tales como:

Período de cobros,
Periodo de pagos,
Capital de trabajo neto,
De solvencia, entre otros ratios importantes.

Este estado financiero, en resumen nos permite:

- determinar el comportamiento de la situación financiera: ajena e interna.
- determinar el comportamiento de la situación de inversiones

Análisis del estado de Ganancias y pérdidas.

El análisis que se aplica al presente estado, es para determinar a una fecha la situación económica de la empresa, en cuanto al manejo o gestión económica de la organización, en lo que atañe a:

Rentabilidad sobre ventas netas,
Rentabilidad sobre la inversión,
Rentabilidad sobre el capital-aportes de los accionistas-
Rentabilidad sobre el patrimonio, etc.

Por ejemplo, el analista financiero, si le es requerido por la gerencia general, cuanto es la rentabilidad neta del ejercicio del 2007. Tomaría la siguiente información de este importante estado financiero

Ventas netas y ubicaría el resultado del ejercicio

La fórmula de este ratio es la siguiente:

Resultado del ejercicio/Ventas netas

Reemplazando la fórmula tenemos $400/14'000 = 3 \%$

Interpretación

Por cada nuevo sol de ventas durante el año 2007 la empresa obtuvo una utilidad de S/.0.03

**PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS SEGÚN METODOLOGÍA DE LA COMISIÓN
NACIONAL SUPERVISORA DE EMPRESAS Y VALORES –CONASEV-**

I. DE LIQUIDEZ: (COEFICIENTE) Nº de veces

- 1.1. GENERAL = $\text{ACTIVO CORRIENTE} / \text{PASIVO CORRIENTE}$
- 1.2. ACIDA = $\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{EXISTENCIAS} - \text{GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO} / \text{PASIVO CTE.}$
- 1.3. CAPITAL DETRABAJO = $\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$ en S/.

II. DE GESTIÓN: Nº de días

- 2.1. PERÍODO DE COBROS = $\text{CLIENTES} \times 360 \text{ DÍAS} / \text{VENTAS NETAS}$
- 2.2. PERÍODO DE PAGOS = $\text{PROVEEDORES} \times 360 \text{ DÍAS} / \text{COSTO VENTAS}$

III. NIVELES DE ENDEUDAMIENTO O DE SOLVENCIA: En %

- 3.1. ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL= $\text{TOTAL PASIVO} / \text{TOTAL PATRIMONIO}$
- 3.2. ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO O DE LA INVERSIÓN TOTAL = $\text{TOTAL PASIVO} / \text{TOTAL ACTIVO}$
- 3.3. ENDEUDAMIENTO DEL CAPITAL= $\text{TOTAL PASIVO} / \text{TOTAL CAPITAL}$

IV. DE RENTABILIDAD: En %

- 4.1. SOBRE VENTAS NETAS = $\text{UTILIDAD NETA} / \text{VENTAS NETAS}$
- 4.2. SOBRE PATRIMONIO = $\text{UTILIDAD NETA} / \text{PATRIMONIO}$
- 4.3. SOBRE CAPITAL SOCIAL = $\text{UTILIDAD NETA} / \text{CAPITAL SOCIAL}$

V. OTROS INDICADORES FINANCIEROS

- 5.1. AUTONOMÍA FINANCIERA = $\% \text{ DEL PATRIMONIO RESPECTO AL TOTAL PASIVO}$
- 5.2. VALOR DE LA ACCIÓN (EN s/.) = $\text{s/.TOTAL PATRIMONIO} / \text{CAPITAL SOCIAL}$
- 5.3. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN = $\text{TOTAL ACTIVO AÑO 2 MENOS TOTAL ACTIVO AÑO 1}$
- 5.4. CRECIMIENTO ECONÓMICO = $\text{TOTAL PATRIMONIO AÑO 2 MENOS TOTAL PATRIMONIO AÑO 1}$

CASUÍSTICA SOBRE RATIOS FINANCIEROS SEGÚN METODOLOGÍA DE LA COMISIÓN NACIONAL SUPERVISORA DE EMPRESAS Y VALORES- CONASEV-

Con la siguiente información financiera económica, estados financieros: Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas comparativos por los ejercicios contables 31 de diciembre de 2006 y 2007 de la empresa Karter SAC, aplicando los métodos de análisis financiero vertical y método horizontal y de acuerdo a la metodología de ratios según CONASEV, determine la situación financiera-económica por el período 2007.

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS UTILIZANDO LOS MÉTODOS:

- A) Vertical y
B) Horizontal, evolutivo o de desarrollo

KARTER SAC BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE: -expresado en miles de nuevos soles-

	2006			2007			VARIACIÓN	
	S/.	%		S/.	%		S/.	%
ACTIVO:			V	H		V	H	
Activo Corriente:								
Caja y bancos	120,	1	100	130,	1	108	10,	8
Clientes	880,	7	100	770,	6	-87	- 110,	-13
Existencias	4'400,	37	100	5'600,	40	126	1'200,	26
Gastos Pag. x Adel.	100,	1	100	100,	-.-	-.--	-.-	-.-
Total Activo Corriente	5'500,	46	100	6'600,	47	120	1'100,	20
Activo No Corriente:								
Inmueb. Maq. y eq.-neto	6'500,	54	100	7'400,	53	114	900,	14
Total Activo no Cte.	6'500,	54	100	7'400,	53	114	900,	14
Total Activo	12'000,	100	100	14'000,	100	117	2'000,	17
PASIVO Y PATRIMONIO:								
Pasivo Corriente:								
Proveedores	400,	3	100	500,	4	125	100,	25
Otras Cuentas x Pag.	200,	2	100	100,	-.--	-50	-100,	-50
Total Pasivo Corriente	600,	5	100	600,	4	-.--	-.-	-.-
Otros Pasivos de L/Plazo	50,	-.-	100	-.--	-.--	-50,	100	-.-
Total Pasivo	650,	5	100	600,	4	-92	-50,	- 8

Patrimonio:

Capital Social	9'000,	75	100	11'000,	79	122	2'000,	22
Reserva Legal	1'800,	15	100	2'000,	14	111	200,	11
Resultado del Ejercicio	550,	5	100	400,	3	-73	-150,	-27
Patrimonio	11'350,	95	100	13'400,	96	118	2'050,	18

Total Pasivo y Patrim. **12'000,** **100** **100** **14'000,** **100** **117** **2'000,** **17**

Gerencia General

Lima, 31 diciembre de 2007
CPC.

KARTER SAC**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE:****-Expresado en miles de nuevos soles-****2 0 0 6****2 0 0 7****VARIACIÓN**

	S/.	V	H	S/.	V	H		
Ventas netas	12'000	100	100	14'000	100	117	2'000	17
Costo de ventas	-7'000	-58	100	-8'000	-57	114	1'000	14
Utilidad bruta	5'000	42	100	6'000	43	120	1'000	20

Gastos de Operación:

Gastos de administración	-1'500	-13	100	-2'200	-16	147	700	47
Gastos de ventas	-1'300	-11	100	-1'800	-13	138	500	38
Total gastos de operación-	2'800	-24	100	-4'000	-28	143	1200	43

Utilidad operativa **2'200** **18** **100** **2'000** **15** **91** **-200** **9**

Otros ingresos y/o egresos:

Ingresos Financieros	100	1	100	300	2	300	200	200
Gastos financieros	-1'100	-9	100	-1'500	-11	136	400	36

Neto de egresos financieros- **1'000** **-8** **100** **-1'200** **-9** **120** **200** **20**

Utilid. antes de participac								
e Imp a la renta	1'200	10	100	800	6	-67	-400	-33
Participación de utilidades	-290	-2	100	-160	-1	-55	-130	-45
Impuesto a la renta	-360	-3	100	-240	-2	-67	-120	-33

Resultado del ejercicio **550** **5** **100** **400** **3** **-73** **-150** **-27**

Gerencia General

Lima, 31 de Diciembre de 2007
CPC.

**CUADRO DE ANALISIS Y CALIFICACIÓN DE LA EMPRESA PARA DETERMINAR LA
SITUACIÓN FINANCIERA-ECONÓMICA A X PERÍODO..2007**

CIU EMPRESA CALIFICACION 2007

(1)

I) DE LIQUIDEZ : (Nº veces)	<u>BUENA</u>	<u>ACEPTABLE</u>	<u>MALA</u>
GENERAL	11 veces		
ACIDA	2 veces		
CAPITAL DE TRABAJO	S/.6'000,		
II) DE GESTIÓN: (en días)			
PERIODO DE COBROS	20 días		
PERIODO DE PAGOS	23 días		
III) NIVELES DE ENDEUDAMIENTO: (en %)			
SOBRE PATRIMONIO	4 %		
SOBRE CAPITAL SOCIAL	5 %		
SOBRE INVERSION TOTAL	4 %		
IV) DE RENTABILIDAD SOBRE: (en %)			
VENTAS NETAS	3 %		
PATRIMONIO	3 %		
CAPITAL SOCIAL	4 %		
V) OTROS INDICADORES			
DE AUTONOMIA FINANCIERA	96 %		
VALOR DE CADA ACCION	S/. 1.22		
EVOLUCION DE LA INVERSIÓN	S/. 2'000,		
CRECIMIENTO ECONOMICO		- S/.150,	

INFORME N° 001-08/GF

Lima, 04 de Enero del 2008

Doctor Luis Gallejas Rafael

Gerente General de Karter SAC

ASUNTO: ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA- ECONÓMICA DE KARTER SAC POR EL PERÍODO 31 DE DICIEMBRE DEL 2007.

De nuestra especial estima:

Es grato dirigirnos a usted, en relación al contenido del asunto para alcanzarle el estudio pertinente.

I. Análisis del Balance General.

1.1 De la estructura de inversión.

El total de la inversión de la empresa por el período 31 de diciembre del 2007 ascendió a S/. 14'000, (100 %) evidenciándose de manera importante la inversión no corriente o de largo plazo que corresponde a Inmuebles, maquinaria y equipo por S/7'400, es decir participó con el 53% sobre la inversión total; y la inversión corriente o de corto plazo participó con S/. 6'600, representando el 47 % del activo total, cuyos componentes importantes fueron existencias con S/ 5'600, (40 %) y Clientes con S/. 770, que representó el 6% de la inversión total.

1.2 De la evolución del total de la inversión al 31 de diciembre 2007 respecto al ejercicio contable de 31 de diciembre de 2006.

El total de la inversión al 31 de diciembre de 2007 experimentó un crecimiento de S/.2'000, es decir 17 % en relación al período anterior, habiendo participado de manera importante la inversión corriente o de corto plazo con 20 % y la inversión no corriente o de largo plazo con 14%; los principales rubros de corto plazo con crecimiento fueron Existencias y Caja y Bancos con 26 % y 8 % en relación al año anterior, respectivamente; y el rubro de largo plazo fueron Inmuebles, maquinarias y equipo con 14 % .

1.3 De la estructura de financiación

La inversión total de la empresa por el período evaluado al 31 de diciembre de 2007, fue financiado de manera significativa con financiación interna o propia en S/.13'400, y con financiación ajena en S/.600, que representaron el 96 % y 4 % del total de la inversión.

Los principales componente que financiaron de manera importante a los activos totales, fueron:

Capital Social con S/11'000,

Reserva Legal con S/. 2'000, que representaron el 79 % y 14 % del total de la financiación, respectivamente.

La financiación ajena apenas participó con el 4 % de la financiación hacia el total de la inversión.

1.4. De la evolución del total de la financiación al 31 de diciembre 2007 respecto al ejercicio contable de 31 de diciembre de 2006.

La financiación en su conjunto en el año 2007 creció en 17 % respecto al año anterior, correspondiéndole de manera significativa la financiación interna o propia con 18 % evidenciándose en los componentes:

Capital Social y Reserva Legal con el 22 % y 11 %, respectivamente. Y La financiación ajena: Proveedores evolucionó en 25 %.

II. Del Estado de Ganancias y Pérdidas

- 1 La gestión económica de la empresa al 31 de diciembre del 2007, arrojó una utilidad neta S/.400, que representó el 3 % sobre las ventas netas.

Las ventas netas arribaron a S/.14'000, y su costo de ventas S/.8'000, (57%) para determinar una utilidad bruta de S/.6'000, representando el 43 % sobre las ventas netas.

Los gastos de operación en su conjunto (de administración y ventas) participaron con S/.4'000, que significaron el 28 % sobre las ventas netas y determinar una utilidad operativa de S/.2'000, (15%).

Los egresos financieros participaron con S/.1'200, es decir 9% y determinar utilidad antes de participaciones e impuesto a la renta por S/.800, es decir:

6 % en relación a las ventas netas del período evaluado.

Participaciones de utilidades e Impuesto a la Renta en conjunto ascendieron a la suma de S/.400, es decir 3 % y determinar utilidad neta o resultado del ejercicio en S/400, que representó el 3 % sobre las ventas netas.

2 De la evolución de la estructura económica al 31 de diciembre 2007 respecto al ejercicio contable de 31 de diciembre de 2006.

- a. Las ventas netas del ejercicio evaluado respecto al anterior experimentaron un crecimiento económico de S/.2'000, (17%), mientras que el costo de ventas creció en S/ 1'000, (14%) y arribar al crecimiento de la utilidad bruta también en S/.1'000, que representó el 20 % de evolución en relación al año 2007.
- b. Los gastos operativos en su conjunto evolucionaron en S/.1'200, que significó el 43 % respecto al año 2007, sin embargo la utilidad operativa experimentó una disminución de S/.200, es decir 9% .

- c. Los egresos financieros experimentaron un crecimiento de S/1'200, es decir 20 % respecto al año anterior, sin embargo tanto utilidades antes de participaciones e impuesto a la renta como el resultado del ejercicio disminuyeron en 33 % y 27 %, respectivamente en relación al año anterior.

III. Del análisis y calificación según los indicadores financieros al 31 de diciembre del 2007.

- 1 Los indicadores financieros de liquidez en su conjunto, general y ácida arribaron a 11 y 2 veces, precisando que la empresa por cada nuevo sol de obligaciones de corto plazo tiene una cobertura de S/.10.- y S/.1.- respectivamente. Es decir paga sus deudas de corto plazo y le queda como saldo menos un nuevo sol en cada liquidez, permitiéndonos calificarlos como buenos.
- 2 El capital de trabajo neto fue determinado en S/.6'000, significando que la empresa liquidando sus obligaciones de corto plazo, mantiene fondos y recursos financieros de corto plazo que dispondrá libremente para la toma de decisiones de inversión en la actividad económica, permitiéndonos darle la calificación de bueno.
- 3 El período de cobros y el de pagos se determinaron en 20 días y 23 días, respectivamente, que por lo general las políticas de cobros y de pagos son de 30 días y 33 días, respectivamente.

Estos ratios nos permiten interpretar, en cuanto al primero, que las ventas al crédito son cobradas en un promedio de 20 días; y el pago a nuestros proveedores lo hacemos en 23 días, calificándonos como buenos.

- 4 Los niveles de endeudamiento sobre el patrimonio, sobre el capital y sobre la inversión arrojaron 4 %, 5 % y 4 %, respectivamente, interpretándose que por cada nuevo sol de patrimonio éste se halla comprometido en S/.0.04, los aportes de los accionistas en S/0.05 y la inversión (total activos) en S/0.05, respectivamente. Es necesario precisar que los niveles bajos de endeudamiento, la empresa goza de autonomía financiera, es decir no tiene presiones de carácter financiero –deudas– para la toma de decisiones de la empresa.

5 Los niveles de rentabilidad sobre:

Ventas netas, patrimonio y capital arrojaron 3 %, 3 % y 4 %, respectivamente, interpretándose que por cada nuevo sol de ventas la empresa por dicho período obtuvo una rentabilidad o ganancia neta sobre ventas netas de S/.0.03, sobre patrimonio S/.0.03 y los accionistas le retornó una utilidad neta de S/.0.04.

6 Indicadores, Otros como:

La autonomía financiera, evidenció el 96 %,
El valor de cada acción fue de S/.1.22,
La evolución de la inversión fue S/.2'000, respecto al año 2006.
El crecimiento económico decreció en S/.150,

De la autonomía financiera. Se interpreta que la empresa tiene libertad para la toma de decisiones financieras, comerciales, de inversiones, etc., es decir por cada nuevo sol de la inversión total-activos totales- ésta fue financiada por sus accionistas de manera significativa en S/.0.96.

El valor de cada acción. El valor de cada acción arribó a S/.1.22 significando que siendo su valor nominal según escritura de constitución de S/.1.= ésta tiene una prima de S/.0.22 (adquirió mayor valor monetario).

La evolución de la inversión. La evolución de la inversión de la empresa fue S/.2'000, es decir ésta creció debido a que el total activo del año 2007 fue superior en dicho monto a los activos totales del año anterior.

El crecimiento económico de la inversión. Este crecimiento económico, se determinó de comparar la utilidad neta o resultado del ejercicio del año 2007 de S/.400, respecto al I ejercicio del 2006 que fue S/-.550, lo que se arribó a una menor utilidad neta de S/.150

IV. Conclusiones

- 1 La estructura de inversión de la empresa por el período evaluado es adecuada, evidenciando inversión de largo plazo-inmuebles, maquinarias y equipo-neto- por 53 % del total de los activos, y la inversión de corto plazo fue de 47 % del total de la inversión, que se refleja de manera importante en Existencias y en Clientes con una participación del 40 % y 6 % del total de los activos, respectivamente.
- 2 La evolución de la Inversión corriente fue de 20 % reflejados en existencias, y la inversión de largo plazo creció en 14 % respecto al año anterior. Reflejada en inmuebles, maquinaria y equipo-neto-
- 3 La gestión económica de la empresa en el año 2007 arrojó una utilidad neta de S/400, que representó el 3 % en relación a las ventas netas, habiendo impactado un decrecimiento de 27% respecto al año anterior. A pesar que las ventas evolucionaron en 17 %, el costo de venta 14 % y la utilidad bruta en 20 %, notándose que los gastos de operación reflejaron un impacto de crecimiento de 43 % siendo la causa principal de la disminución de la utilidad neta respecto al año 2006.
4. Del análisis e interpretación de los indicadores financieros, los de liquidez en su conjunto, son buenos; los niveles de endeudamiento y de autonomía financiera son buenos, los de rentabilidad aceptables, la evolución de la inversión es buena como el capital de trabajo neto es bueno, no así el desarrollo económico que arrojó menos S/150

V. OPINION PROFESIONAL

Luego de haber analizado los estados financieros de Kaster SAC por el período 31 de diciembre de 2007 y haber aplicado la metodología de indicadores financieros según CONASEV, la situación financiera-económica de la referida empresa del indicado período, **es BUENA.**

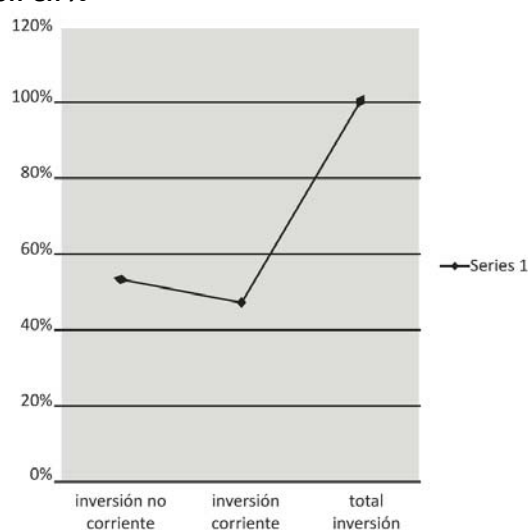
Atentamente,

Mg. CPC. Víctor E Vincés Yacila
Gerente Financiero

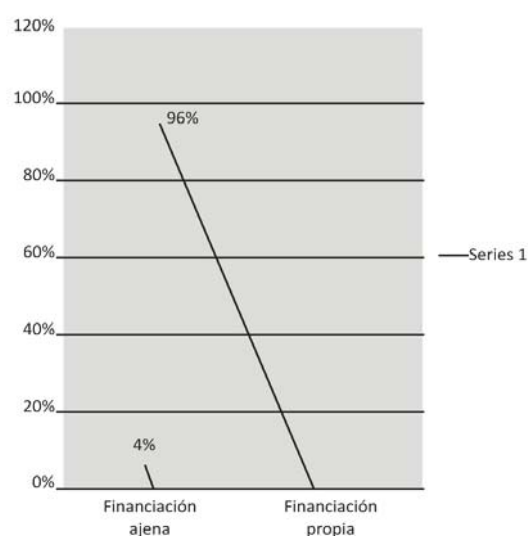
Luis Pérez Gil
Sub-Jefe Finanzas

VI. De los Gráficos año 2007

1. De la inversión-en % -

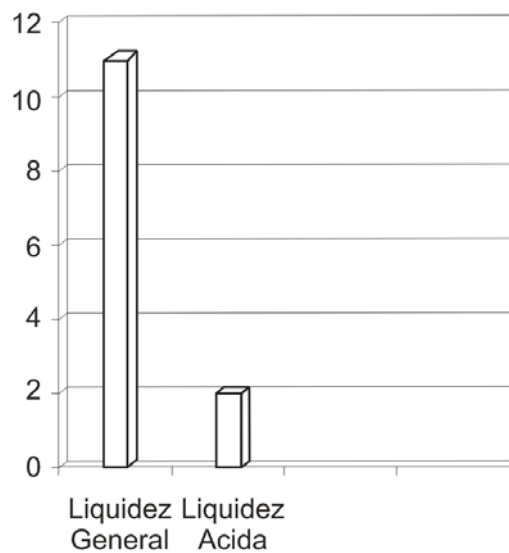


2. De la financiación- en % -

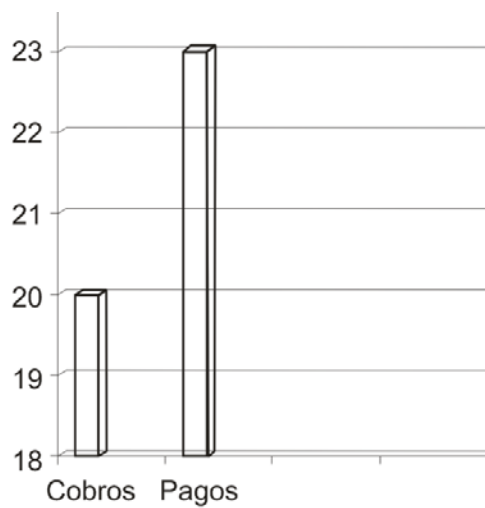


2. De los Coeficientes o Indicadores Financieros al 31 de diciembre 2007

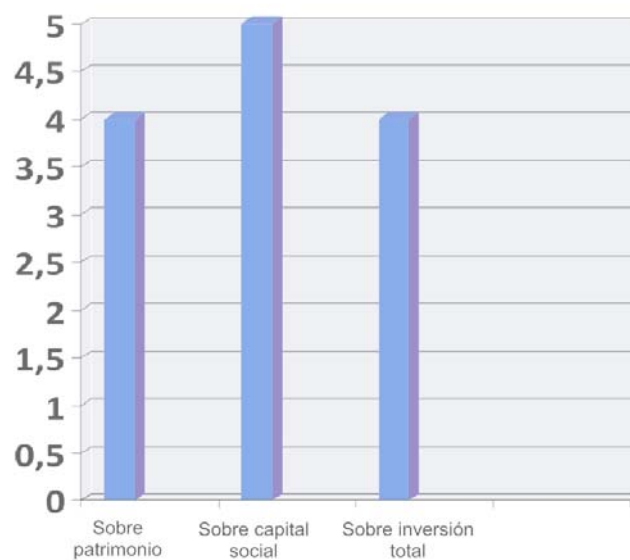
2.1. Liquidez –veces-



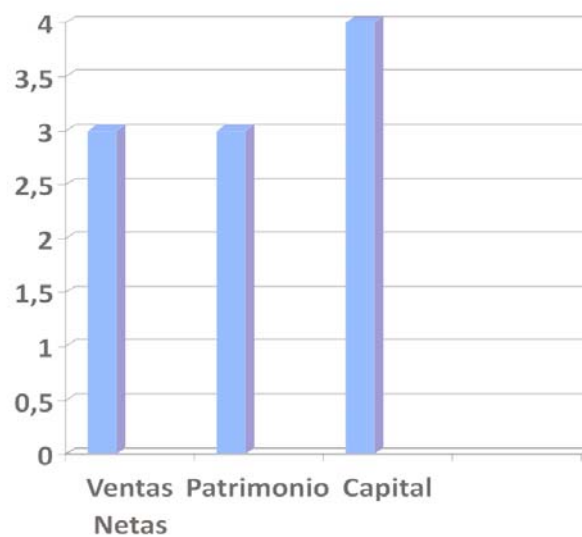
2.2 De Gestión -en días-



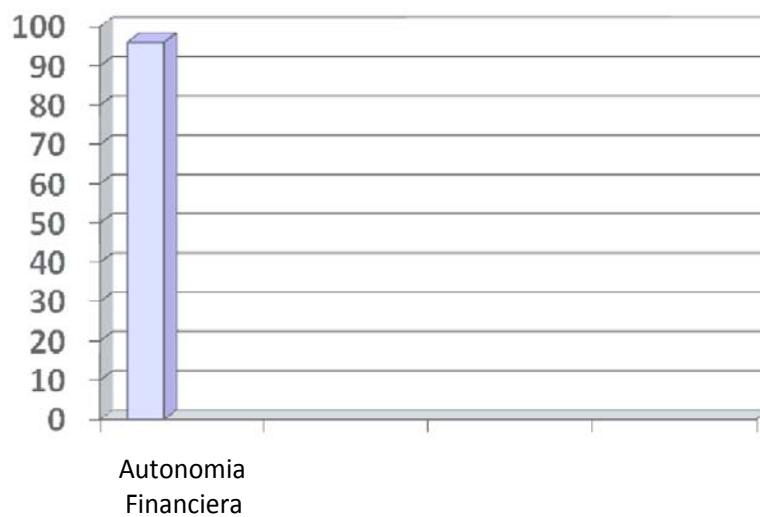
2.3. Indices de endeudamiento (en %)



2.4. Indices de rentabilidad (en %)



2.5 Otros Indices (en %)

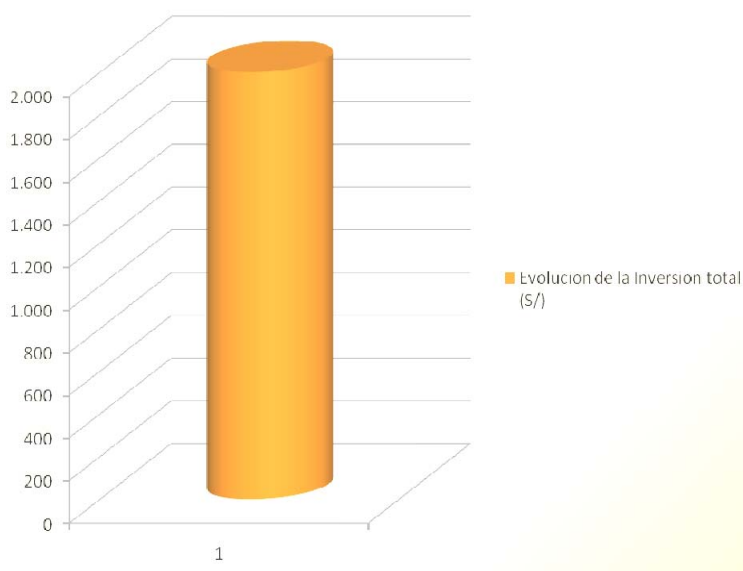


2.6 Otros Indices...Valor de cada acción S/.1,200.=

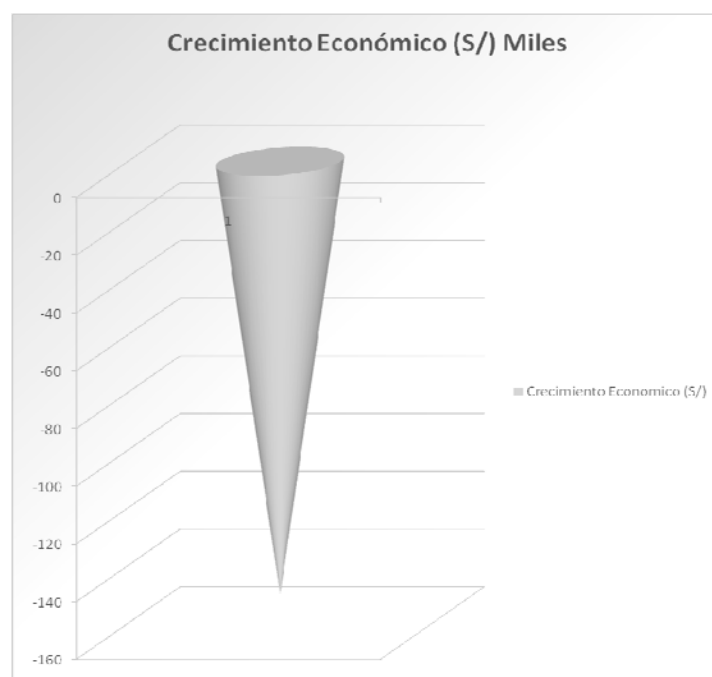


2.7. Otros Indices : Evolución de la inversión total S/.2'000,

Evolución de la Inversión total (S/) Millones



2.8.Otros Indices.. Crecimiento económico en menos S/.150,



Casuística a desarrollar en grupo.

Con los estados financieros adjuntos Balance General y Estado de Ganancias y Pérdidas de SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION, SUCURSAL DEL PERU, correspondiente al primer trimestre del año 2009, efectúa el análisis financieros correspondiente, determinando la :

- *La situación financiera de corto y largo plazo.
- *La situación de inversión de corto y largo plazo
- *La situación económica de la empresa.

Herramientas a utilizar:

- a- Balance General
- b- Estado de Ganancias y Pérdidas
- c. Métodos de análisis financiero: vertical y horizontal
- d- Cuadro de análisis y calificación de la empresa para determinar la situación financiera-

<u>CIU EMPRESA</u>		<u>CALIFICACION 2 0 0 9</u>		
		(1)		
I)	DE LIQUIDEZ: (Nº veces)	<u>Buena</u>	<u>Aceptable</u>	<u>Mala</u>
	GENERAL			
	ACIDA			
	CAPITAL DE TRABAJO			
II)	DE GESTIÓN: (en días)			
	PERIODO DE COBROS			
	PERIODO DE PAGOS			
III)	NIVELES DE ENDEUDAMIENTO:(en%)			
	SOBRE PATRIMONIO			
	SOBRE CAPITAL SOCIAL			
	SOBRE INVERSIÓN TOTAL			
IV)	DE RENTABILIDAD SOBRE: (en %)			
	VENTAS NETAS			
	PATRIMONIO			
	CAPITAL SOCIAL			
V)	OTROS INDICADORES:			
	DE AUTONOMÍA FINANCIERA			
	VALOR DE CADA ACCIÓN			
	EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN			
	CRECIMIENTO ECONOMICO			
e-	Formular el informe correspondiente.			
f-	Adjuntar los gráficos pertinentes.			
g-	Imputar las conclusiones y sugerencias del caso			
h-	Expresar la opinión profesional			

SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION, SUCURSAL DEL PERU
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2009 -2008 (En miles de dólares americanos)

Cuenta	Notas	Primer Trimestre	
		2009	2008
ACTIVO			
<u>Activo Corriente</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	15,569	56,129
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	2	100,294	18,014
Otras cuentas por cobrar (neto)	3	86,310	74,342
Existencias (neto)	4	220,420	205,532
Gastos contratados por anticipado	5	7,599	22,986
Total Activo Corriente		430,192	377,003
<u>Activo no corriente</u>			
Inversiones Financieras		95	95
Otras Inversiones Financieras		95	95
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas (neto)	6	0	10,306
Otras cuentas por cobrar		0	39
Inmueble, Maquinaria y Equipo (neto)	7	1,582,898	1,532,834
Activos Intangibles (neto)	8	29,590	29,910
Otros activos		98	48
Total Activo No Corriente		1,612,681	1,573,232
TOTAL ACTIVO		2,042,873	1,950,235
PASIVO Y PATRIMONIO			
<u>Pasivo Corriente</u>			
Obligaciones financieras		10,000	10,000
Cuentas por pagar comerciales	9	139,014	113,057
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas (neto)		37,000	8,925
Otras cuentas por pagar	10	105,970	161,710
Total Pasivo Corriente		1,612,681	1,573,232
<u>Pasivo No Corriente</u>			
Obligaciones financieras	11	40,000	40,000
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12	202,231	205,560
Pasivo por impuesto a la renta y participaciones diferidos	13	22,080	1,625
Provisiones		18,215	18,007
Total Pasivo No Corriente		282,526	265,192
TOTAL PASIVO		574,510	558,884

PATRIMONIO NETO		
Capital	321,797	321,797
Acciones de inversión	51,847	51,847
Capital adicional	61,972	61,972
Otras reservas	245,000	245,000
Resultados acumulados	787,747	710,735
Total Patrimonio Neto	1,468,363	1,391,351
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2,042,873	1,950,235

Firmado digitalmente por:

Andres Carlos Ferrero Ghislieri
REPRESENTANTE LEGAL

Juan Guillermo Wendorff Juarez
CONTADOR

SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION, SUCURSAL DEL PERU
Estados Financieros Trimestrales - Individual Estado de Ganancias y Pérdidas Del 1 de Enero
al 31 de Marzo de 2009 (en miles de dólares)

Cuenta	Notas	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2009	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2008	Acumulado o del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2009	Acumulado o del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2008
Ingresos Operacionales					
Ventas Netas (ingresos operacionales)		346845	892478	346845	892478
Total Ingresos Brutos		346845	892478	346845	892478
Costos de Ventas (operacionales)		-195989	-219222	-195989	-219222
Total Costos Operacionales		-195989	-219222	-195989	-219222
Utilidad Bruta		150856	673256	150856	673256
Gastos de Ventas (operacionales)		-14009	-10964	-14009	-10964
Gastos de Administración		-6381	-9023	-6381	-9023
Otros Ingresos		17864	47324	17864	47324
Otros Gastos		-28537	-84682	-28537	-84682
Utilidad Operativa		119733	615911	119733	615911
Ingresos Financieros		346	6388	346	6388
Gastos Financieros		-3013	-4438	-3013	-4438
Resultados antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta		117126	617861	117126	617861
Participación de los trabajadores		-9415	-46001	-9415	-46001
Impuesto a la renta		-30699	-158212	-30699	-158212
Utilidad (pérdida) Neta de Actividades Continuas		77012	413648	77012	413648
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		77012	413648	77012	413648

Firmado digitalmente por:

Andres Carlos Ferrero Ghislieri
REPRESENTANTE LEGAL

Juan Guillermo Wendorff Juarez
CONTADOR

UNIDAD III

Los Estados Financieros básicos según CONASEV

Los Estados Financieros básicos referidos según el Reglamento para la preparación de información financiera son los siguientes:

- a) Balance General,
- b) Estado de Ganancias y Pérdidas,
- c) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto,
- d) Estado de Flujos de Efectivo.

Los estados financieros deben incluir las aclaraciones pertinentes, denominadas “notas a los estados financieros”.

Cuando la información acumulada de los tres últimos años la justifique CONASEV dispondrá la presentación de información financiera ajustada por inflación.

Los estados financieros básicos deben adjuntar la información complementaria que se especifica en el Capítulo VIII del indicado Reglamento.

3.1 El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Definición e importancia. El Estado de Cambios en el Patrimonio es un informe o reporte financiero que muestra las variaciones ocurridas en las diversas partidas patrimoniales a un período determinado, debiendo mostrar, separadamente, lo siguiente:

- a- Saldos de las partidas patrimoniales al inicio del período determinado.
- b- Ajustes de ejercicios anteriores.
- c- Variaciones en las partidas patrimoniales antes de la utilidad (o pérdidas) del ejercicio.
- d- Utilidad (o pérdida) del ejercicio.
- e- Distribución o asignaciones efectuadas en el período, y
- f- Saldos de las partidas patrimoniales al final del período.

Importancia. Nos permite discernir la estructura de la financiación interna o propia hasta que proporción o nivel financió los activos totales o inversión total de la empresa, a una fecha determinada, de tal manera nos permite apreciar si la asignación tiene o goza de autonomía financiera.

Es importante porque nos permite identificar la evolución de las cuentas patrimoniales de un período respecto a otro y medir el desarrollo o crecimiento económico de la empresa vía las utilidades del ejercicio en relación con otro período.

Se debe mostrar, separadamente, lo siguiente:

- a- Los flujos de efectivo y equivalentes de efectivo de las Actividades de Operación, es decir del giro de la empresa, debiendo inclusive la producción y distribución de bienes o servicios.
- b- Los flujos de efectivo y equivalentes de efectivo de las Actividades de Inversión, incluyen la adquisición o venta de instrumentos financieros de deuda- diversos tipos de bonos- o accionarios y la disposición que pueda darse a instrumentos de inversión, propiedad, planta y equipos y otros activos productivos que son utilizados por la empresa en la elaboración de bienes y servicios.
- c- Los flujos de efectivo y equivalentes de efectivo de las Actividades de Financiamiento, incluyen la obtención de recursos de los dueños o de terceros el retorno de los beneficios producidos por los mismos, así como el reembolso de los montos prestados, o la cancelación de obligaciones, obtención y pago de otros recursos de los acreedores y crédito a largo plazo, como a leasing financiero por la adquisición de activos fijos en general.

Estructura y forma de presentación del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, por los años terminados el

..... de de 199... y 199...

Notas 1 y 2

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, por los años terminados el

..... de de 199..... y 199.....

Saldos al de de.....

de ejercicios, anteriores

Dividendos declarados

Capitalización de utilidades

Capital	Capital Adicional.	Reserva Legales	Otras Reservas	Otras Reservas	Resultados Acumulados	T o t a l

Capitalización por aporte de socios
Redención de acciones laborales
Utilidad del ejercicio
Aprobación de reservas
SalDOS al de.....de.....
Ajuste de ejercicios anteriores
Dividendos declarados
Capitalización de utilidades
Capitalización aportes socios
Utilidad del ejercicio
Aprobación de reservas
SalDOS aldede.....

3.2- Estado de flujo del efectivo.

Se define como el estado donde se aprecia las imputaciones en efectivo por actividades, a saber:

Actividades operativas: ingresos y egresos en efectivo.

Actividades de inversión: ingresos por ventas de activos fijos activos no Corriente- intangibles- o valores permanentes, como acciones, bonos, etc. Y por egresos, adquisiciones activos fijos, instrumentos financieros, etc.

Actividades de financiamiento: ingresos por préstamos del sistema bancario o financiero. Y por egresos: pago o amortización de los préstamos, intereses, pago de Dividendos, etc.

El estado de flujo del efectivo muestra el efecto de los cambios de efectivo y equivalente de efectivo en un período determinado.

Para efectos de su presentación debe mostrarse separadamente por actividades, a saber:

- a- De operación, incluyen la producción y distribución de bienes y servicios. Los flujos de efectivo de esta actividad son generalmente consecuencia de las operaciones de efectivo y otros eventos que entran en la determinación de los resultados netos.
- b- De inversión, incluyen el otorgamiento y cobro de préstamos, la adquisición o venta de instrumentos financieros- de deuda- o accionarios-acciones- y la disposición que pueda darse a instrumentos de inversión, propiedad, planta y equipos y otros activos productivos que son utilizados por la empresa en la producción de bienes y servicios.
- c- De financiamiento, incluyen la obtención de fondos de los dueños o de terceros el retorno de los beneficios producidos de los mismos, así como el reembolso de los montos prestados, o la cancelación o amortización como los reembolsos de los

montos prestados, o la cancelación o amortización d obligaciones , obtención y pago de otros recursos de los acreedores y crédito a largo plazo.

Estado de Flujo de Efectivo. Caso práctico

ENUNCIADO

La Empresa ROMELIA S.A. reinicia sus actividades con los siguientes saldos

iniciales	56500
Caja Bancos	123000
Cientes	9200
Materias Primas y Auxiliares	18750
Productos terminados	25000
Valores	523000
Inmuebles maquinarias y equipos	117600
Depreciación y amortización acumulada	15200
Tributos por pagar	63100
Proveedores	4600
Beneficios Sociales de los Trabajadores	439500
Capital	88500
Accionariado Laboral	1200
Reservas	25750
Resultados Acumulados	

Operaciones:

1.- Se compra al crédito materias primas en los siguientes meses:

MES	FACTURA	MONTO	I.G.V	FACTOR	MONTO	IGV	AJUSTADO
ABRIL	001	10,760	1,937	1.176	12,654	2278	
JULIO	002	15,920	2,866	1.098	17,480	3147	
OCTUBRE	003	8,680	1,562	1.028	8,923	1606	
DICIEMBRE	004	16,500	2,970	1.000	16,500	2970	
		51,860	9,335		55,557	10001	

2.- Se cobra clientes en mes de febrero por S/123,000

3. Se pagan sueldos y salarios según detalle

Se distribuye en:

Costo de Producción	90%
Gastos de Administración	10%

4.- Se paga facturas de proveedores en los meses de :

Nº Fact.	meses	Monto
520	Enero	63,100
001	Mayo	12,697
002	Agosto	18,786
003	Nov.	10,242
		104,825

5.- Se paga seguros por adelantado en junio por S/. 25,000

6.- En enero se pagan tributos por pagar por S/15,200

7.- Se paga gastos relacionados a luz, agua, alquiler y suministros diversos como sigue:

MES	SUELDOS			I.P.S			REMUN.			AJUST		
	SALARIOS	FACT.	AJUST.	S.N.P.	FACT.	AJUST.	FONAVI	FACT.	AJUST.	P. PAGAR	FACT.	AJUST.
ENERO	4,500	1.303	5,864	540	1.303	704	270	1.303	352	4,095	1.303	5336
FEBRERO	4,500	1.269	5,711	540	1.269	685	270	1.269	343	4,095	1.269	5197
MARZO	5,000	1.225	6,125	600	1.225	735	300	1.225	367	4,550	1.225	5574
ABRIL	5,000	1.176	5880	600	1.176	705	300	1.176	353	4,550	1.176	5351
MAYO	5,000	1.138	5,690	600	1.138	683	300	1.138	341	4,550	1.138	5178
JUNIO	5,000	1.117	5,585	600	1.117	670	300	1.117	335	4,550	1.117	5082
JULIO	6,000	1.098	6,588	720	1.098	791	360	1.098	395	5,460	1.098	5995
AGOSTO	6,000	1.075	6,450	720	1.075	774	360	1.075	387	5,460	1.075	5870
SETIEMBRE	6,000	1.049	6,294	720	1.049	755	360	1.049	378	5,460	1.049	5728
OCTUBRE	6,000	1.028	6,168	720	1.028	740	360	1.028	370	5,460	1.028	5613
NOVIEMBRE	6,000	1.011	6,066	720	1.011	728	360	1.011	364	5,460	1.011	5520
DICIEMBRE	6,000	1.000	6,000	720	1.000	720	360	1.000	360	5,460	1.000	5460
	<u>65,000</u>		<u>72,420</u>	<u>7,800</u>		<u>8690</u>	<u>3900</u>		<u>4345</u>	<u>59,150</u>		<u>65904</u>

MES	LUZ	AGUA	ALQUILER	SUMINIST.	TOTAL	FACT.	TOTAL AJUSTADO	SUM. AJUSTADO
ENERO	100	100	800	1,520	2,520	1.303	3,284	1980
FEBRERO	114	120	1,050	1690	2,974	1.269	3,774	2145
MARZO	130	132	1,130	1,220	2,612	1.225	3,200	1495
ABRIL	128	140	1,140	1,450	2,858	1.176	3,360	1705
MAYO	139	142	1,350	1,300	2,931	1.138	3,335	1479
JUNIO	140	145	1,360	1,400	3,045	1.117	3,401	1564
JULIO	152	130	1,480	1,450	3,212	1.098	3,527	1592
AGOSTO	169	134	1,230	1,600	3,133	1.075	3,368	1720
SETIEMBRE	218	162	1,800	2,150	4,330	1.049	4,542	2255
OCTUBRE	240	170	1,804	1,890	4,104	1.028	4,219	1943
NOVIEMBRE	250	168	2,000	1,550	3,968	1.011	4,012	1567
DICIEMBRE	<u>260</u>	<u>172</u>	<u>2,010</u>	<u>2,710</u>	<u>5,152</u>	<u>1.000</u>	<u>5,152</u>	<u>2710</u>
	<u>2,040</u>	<u>1,715</u>	<u>17,154</u>	<u>19,930</u>	<u>40,839</u>		<u>45,174</u>	<u>22,155</u>

DIARIO 1993	
1	2
10 CAJA Y BANCOS	56500
12 CLIENTES	123000
24 MATERIAS PRIMAS Y AUXILIARES	9200
21 PRODUCTOS TERMINADOS	18750
31 VALORES	25000
33 INMUEBLES MAQUINARIAS Y EQUIPOS	523000
39 DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN ACUMULADA	117600
40 TRIBUTOS POR PAGAR	15200
42 PROVEEDORES	63100
47 BENEFICIOS SOCIALES DE LOS TRABAJADORES	4600
50 CAPITAL	439500
55 ACCIONARIADO LABORAL	88500
58 RESERVAS	1200
59 RESULTADOS ACUMULADOS	25750
Por el activo pasivo y patrimonio ajustado al reinicio de las operaciones.	
2	3
60 COMPRAS	51860
604 Materias primas y auxiliares	
40 TRIBUTOS POR PAGAR	9335
42 PROVEEDORES	61195
Por la compras del año	
3	4
24 MATERIAS PRIMAS AUXILIARES	51860
61 VARIACION DE EXISTENCIAS	
614 Materias primas y auxiliares	
10 CAJA Y BANCOS	123000
12 CLIENTES	
Por la cobranza del mes	
4	5
62 CARGAS DE PERSONAL	72800
621 Sueldos y salarios	65000

Se distribuye en :

60% Costo de Producción
30% Gastos de Administración
10% Gastos de Venta
8.- Se consume materias primas durante el ejercicio S/. 45,000
9.- En el mes de Julio se adquieren los siguientes valores:

Acciones de la Cia. "Z" 63,500
Acciones de la Cia. "M" 98,800
162,300

10.- Los seguros pagados por adelantado son aplicados a resultados por S/.13,200 y son asumidos por Gastos Administrativos
11.- Se compra en el mes de mayo un vehículo valuado en S/. 15,800
12.- Se efectúan ventas al contado de productos terminados como sigue:

MES	FACT.	COSTO DE PRODUCCIÓN	IGV	FACTOR	IGV	AJUSTADO VALOR	IGV
Julio	002	75,630	98,200	17,676	1,098	107824	19409
Diciembre	008	97,870	153,600	27,648	1,000	153600	27648
		173,500	251,800	45,324		261424	47057

13.- Se efectúan las siguientes provisiones:
Depreciaciones 40,403
Beneficios Sociales 6,000
46,403

Se distribuye:
60% Costo de Producción
30% Gastos de Administración
10% Gastos de Ventas

14.- Se transfieren productos terminados por S/. 166,375

15.- Efectuar los ajustes correspondientes

16.- Efectuar los asientos de transferencias y cierre

10

[illegible]

18		23	
68	PROVISIONES DEL EJERCICIO		
39	DEPRECIACION Y AMORTIZACION ACUMULADA		51860
47	BENEFICIOS SOCIALES DE LOS TRABAJADORES Por las provisiones del ejercicio		51860
19		24	
92	COSTO DE PRODUCCION		
60	% depreciación		79
60	% beneficios sociales		24430
94	GASTOS DE ADMINISTRACION		1381
30	% depreciación		
30	% beneficios sociales		180525
95	GASTOS DE VENTAS		
10	% depreciación		
10	% beneficios sociales		
79	CARGAS IMPUTABLES A CUENTAS DE COSTOS		206415
20		25	
21	PRODUCTOS TERMINADOS		
92	COSTO DE PRODUCCION		242658
	Por la transferencia del costo de producción a las cuentas de existencias		
21		26	
69	COSTO DE VENTAS		
21	PRODUCTOS TERMINADOS		53419
	Por los costos de los productos vendidos		149870
22		27	
79	CARGAS IMPUTABLES A CUENTA DE COSTOS		30179
60	COMPRAS		409
	Suministros diversos		8781
62	CARGA DE PERSONAL		
63	SERVICIOS PRESTADOS POR TERCEROS		
64	TRIBUTOS		
68	PROVISIONES DEL EJERCICIO		
	Por la cancelación de las cuentas de gastos		
26		28	
89	RESULTADO DEL EJERCICIO		9624
898	Resultado por exposición a la inflación del ejercicio		
27		29	
69	COSTOS DE VENTAS		31619
95	GASTOS DE VENTA		1766
94	GASTOS DE ADMINISTRACION		7714
89	RESULTADO DEL EJERCICIO		41099
898	Resultado por exposición a la inflación del ejercicio		
	Por la actualización de las cuentas de resultados		

14

15

<hr/>		
<hr/>		
28		
70 VENTAS	261424	
89 RESULTADO DEL EJERCICIO		261424
Por la cancelación de los ingresos		
<hr/>		
29		
89 RESULTADO DEL EJERCICIO	275134	
69 COSTOS DE VENTAS		205119
94 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		54757
95 GASTOS DE VENTAS		10490
89 RESULTADO DEL EJERCICIO		4768
898 Resultado por exposición a la inflación del ejercicio		
Por la cancelación de las cuentas de gastos y costos		
<hr/>		
30		
59 RESULTADOS ACUMULADOS	13710	
89 RESULTADO DEL EJERCICIO		13710
Por la transferencia del resultado del ejercicio		
a los resultados acumulados.		
<hr/>		
31		
39 DEPRECIACION ACUMULADA	211422	
40 TRIBUTOS POR PAGAR	35989	
42 PROVEEDORES	19470	
47 BENEFICIOS SOCIALES DE LOS TRABAJADORES	10600	
50 CAPITAL	589370	
55 ACCIONARIADO LABORAL	118679	
58 RESERVAS	1609	
59 RESULTADOS ACUMULADOS	20821	
10 CAJA Y BANCOS		35960
24 MATERIAS PRIMAS Y AUXILIARES		16060
21 PRODUCTOS TERMINADOS		11704
38 CARGAS DIFERIDAS		13181
31 VALORES		211730
33 INMUEBLES MAQUINARIAS Y EQUIPOS		719325
Por el pasivo, patrimonio y activo		
al cierre del ejercicio		
	<hr/>	<hr/>
	4688239	4688239
	<hr/>	<hr/>

HOJA DE TRABAJO

CUENTAS	VARIACIONES				AJUSTES			ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO			
	1992	1993	DEUDOR	ACREEDOR	CARGO	ABONO	USOS	FUENTES	OPERAC.	INVERSION	FINANC.
CAJA Y BANCOS	75768	35960	33908	33908		308481		33908	473424		
CLIENTES	164943	27764	164943	9717	65274	55557		473424			
EXISTENCIAS	37481	13181			14744						
GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO	33525	211730	13181								
VALORES	701344	719325	178205					27925	(27,925)	178205	
INMUEBLES MAQUINARIAS Y EQUIPO	(157,703)	(211,422)	17981					178205		17981	
DEPRECIACION ACUMULADA	855358	796538		53719	3719						53719
TRIBUTOS POR PAGAR	20383	35989		15606	4345	10001	25795		(25,795)		15606
PROVEEDORES	84617	19470			47057						
OTRAS CUENTAS POR PAGAR					65558						
REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES	6169	10600	65147		45174		130705		(130,705)		(65,147)
BENEFICIOS SOCIALES	589370	589370			81110	1569	45174		(45,174)		
CAPITAL SOCIAL	118679	118679			8000		81110		(81,110)		
ACCIONARIADO LABORAL	1609	1609							(1,569)		
RESERVAS	34531	20821		4431							6000
RESULTADOS ACUMULADOS				13710							
	855358	796538									
VENTAS	261424	205119	205119	261424	261424						
COSTO DE VENTAS											
GASTOS DE VENTAS		10490	10490								
GASTOS DE ADMINISTRACION		54757	54757								
RESULTADOS DEL EJERCICIO	13710	4768	13710		1569		4768				(-13710)
REI	4768		4768				1569				4,768
GANANCIA POR INFLACION C.T.S.											(1,569)
	275134	275134	563358	563358	645974	645974	519332	519332	161146	196186	161146

DISTRIBUCION DE GASTOS

HISTORICO	TOTAL	COSTO DE PRODUCC.	GASTOS DE ADMINIST.	GASTOS DE VENTA
Gastos de Personal	72800	65520	7280	
Tributos	3900	3510	390	
Gastos Diversos	40839	24503	12252	4084
Depreciación	40403	24242	12121	4040
Beneficios Sociales	6000	3600	1800	600
Seguros	13200		13200	
TOTAL	177142	121375	47043	8724

MATERIA PRIMA	45,000
	<hr/>
	166,375

AJUSTADO	TOTAL	COSTO DE PRODUCC.	GASTOS DE ADMINIST.	GASTOS DE VENTA
Gastos de Personal	81110	72999	8111	
Tributos	4345	3911	434	
Gastos diversos	45174	27104	13552	4518
Depreciación	53719	32231	16116	5372
Beneficios Sociales	6000	3600	1800	600
Seguros	14744		14744	
TOTAL	205092	139845	54757	10490

MATERIA PRIMA	51,854
	<hr/>
	191,679

AJUSTE DE CUENTAS

EXISTENCIAS:	HISTORICO	FACT.	AJUSTE
1 Materias Primas Saldo Inicial	9200	1.341	12337
Compras	10760	1.176	12654
Julio	15920	1.098	17480
Octubre	8680	1.028	8923
Diciembre	16500	1.000	16500
SALDO FINAL	61060	1.000	67894
	(16.060)		(16.060)
CONSUMO	45000		51834

DETERMINACION DEL COSTO

DE VENTAS	HISTORICO		AJUSTADO
Materias Primas	45000		51834
Mano de Obra	69030		78910
Gastos Indirectos	24503		27104
Depreciación y			
Provisión Benefic. Soc.	27842		35831
Total Costo de Producción	166375		191679
Mas Inventario Inicial		1.341	25144
Prod. Term.	18750		(11,704)
Menos Inventario Final	(11,625)		
Costo de Ventas de	173500		205119
Productos terminados			

2 Productos Terminados :

Octubre	1520	1.028	1583
Noviembre	3260	1.011	3296
Diciembre	6845	1.000	6845
	11625		11704

CARGAS DIFERIDAS

Seguros Pagauos por adelantado			
Contrata seguro (Junio)	25000	1.117	27925
Se aplica a resultados (Diciembre)	(13,200)	1.117	(14,744)
Saldo Final	11,800		13,181

ROMELIA S.A. BALANCE GENERAL (HISTORICO)

AL 31 - 12 - 93

1993	1992	1993	1992
S/. S/.	S/. S/.	S/. S/.	S/.
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	35960	56500	
Cuentas por cobrar			63100
Comerciales	123000		
Existencias	27685	27950	
Gastos Pagados por anticipado	11300		
			15200
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	75445	207450	15200
Valores	187300	25000	
Inmuebles, Maquinarias y Equipos (Neto)	380797	405400	
			82300
TOTAL PASIVO	66059		
PATRIMONIO			
Capital	439500		43500
Participación Patrimonial del T.	88500		88500
Reservas	1200		1200
Resultados Acumulados	48283		25750
TOTAL PATRIMONIO	574483		554650
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	643542		637850
TOTAL ACTIVO	643542		637850

18

19

Resultado por Exposición a la Inflación

Capital	149870	79	Productos Terminados
Depreciación Acumulada	53419	24430	Valores
Accionariado laboral	30179	1381	Seguros Pagados por adelantado
Reservas	409	180525	Inmuebles Maquinarias y Equipos
Resultados acumulados	8781	31619	Costo de ventas
Ventas	9624	1766	Gastos de venta
		7714	Gastos de Administración
	252282	247514	
		4768	REI
	252282	252282	

VALORES	HISTORICO	FACT.	AJUSTADO
Saldo Inicial	25000	1.341	33525
Compras (Julio)	162300	1.098	178205
	187300		211730
INMUEBLES MAQUINARIAS Y EQUIPOS			
	HISTORICO	FACT.	AJUSTADO
Saldo Inicial	523000	1.341	701344
Compras (Mayo)	15800	1.138	17981
	538800		719325
DEPRECIACION ACUMULADA			
	HISTORICO		AJUSTADO
Saldo Inicial	117600	1.341	157703
Deprec. Del Ejercicio	40403		53719
	158003		211422
CAPITAL	439500	1.341	589370
ACCIONARIADO LABORAL	88500	1.341	118679
RESERVAS	1200	1.341	1609
RESULTADOS ACUMULADOS	25750	1.341	34531
VENTAS			
MES	HISTORICO	FACT.	V.AJUSTADO
	P.V.		P.V
Julio	98200	1.098	107824
Diciembre	153600	1.000	153600
	251800		261424

**ROMELIA S.A.
BALANCE GENERAL (AJUSTADO)
AL 31 - 12 - 93**

	1993 S/.	1992 S/.	1993 S/.	1992 S/.
ACTIVO			PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE			Cuentas por pagar comerciales	84617
Caja y Bancos	35960	75768	Otras cuentas por pagar	20383
Cuentas por cobrar comerciales		164943	TOTAL PASIVO CORRIENTE	105000
Existencias	27764	37481	Compensac. por tiempo de serv.	6169
Gastos pagados por anticipado	13181		TOTAL PASIVO	111169
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	76905	278192		
Valores Inmuebles, maquinarias y equipos (neto)	211730	33525	PATRIMONIO	
	507903	543641	CAPITAL	589370
			PARTICIPACION	
			PATIM. DEL TRAB.	118679
			RESERVAS	1609
			RESULTADOS ACUMULADOS	20821
			TOTAL PATRIMONIO	730479
TOTAL ACTIVO	796538	855358	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	855358

22

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

	Por el año Terminado	
	S/.	S/.
	HISTORICO	AJUSTADO
VENTAS	251800	261424
COSTO DE VENTAS	(173,500)	(205,119)
UTILIDAD BRUTA	78,300	56305
GASTOS DE VENTAS	(8,724)	(10,490)
GASTOS DE ADMINISTRACION	(47,043)	(54,757)
RESULTADO DE OPERACION	22,533	(8,942)
RESULTADO POR EXPOSIC. A LA INFLACION		(4,768)
	22,533	(13,710)

23

ASIENTOS DE AJUSTE		
1		
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	53719	
PROVISIÓN COMPENSAC. TIEMPO DE SERV.	6000	
COSTO DE VENTAS		35831
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		17916
GASTOS DE VENTAS		5972
ELIMINACIÓN DE PROVISIONES		
2		
CARGAS DIFERIDAS	14744	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		14744
3		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	45174	
COSTO DE VENTAS		27104
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		13552
GASTOS DE VENTAS		4518
4		
REMUNERAC. Y PARTIC. POR PAGAR	81110	
COSTO DE VENTAS		72999
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		8111
5		
TRIBUTOS POR PAGAR	4345	
COSTO DE VENTAS		3911
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		434
6		
VENTAS	261424	
TRIBUTOS POR PAGAR	47057	
CLIENTES		308481

ROMELIA S.A			
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO			
POR LOS AÑOS TERMINADOS			
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992			
(EXPRESADA EN NUEVOS SOLES)			
CAPITAL	589,370	118,679	589,370
PART.PATRIMONIAL			
DEL TRABAJO			
RESERVA			
LEGAL			
ACUMULADOS			
	34,531	(13,710)	20,821
SALDOS AL 01-01-93	589,370	118,679	1,609
PERDIDA DEL EJERCICIO			
SALDO AL 31-12-93	589,370	118,679	1,609

EXISTENCIAS	7	
COSTO DE VENTAS	65274	65274
PROVEEDORES	8	
TRIBUTOS POR PAGAR	65558	10001
EXISTENCIAS		55557
GANANCIA POR INFLACIÓN POR PASIVO	9	
MONETARIO NO CORRIENTE	1569	1569
PROVISIÓN BENEFICIOS SOCIALES	645974	645974
	=====	=====

26

DETERMINACION DE FLUJO DE OPERACIONES

1	COBRANZA DE CLIENTES	HISTORICO	AJUSTADO
	VENTAS NETAS	251800	261424
	SALDO INICIAL	123000	164943
	TRIBUTOS (IGV)	45324	47057
	SALDO FINAL DE CLIENTES	-.-	-.-
		420124	473424
		=====	=====
2	PAGO DE PROVEEDORES		
	COMPRAS DE MATERIA PRIMA	51860	55557
	SALDO INICIAL EN CTAS. POR PAGAR	63100	84617
	TRIBUTOS (IGV)	9335	10001
	SALDO FINAL EN CTAS. POR PAGAR	(19470)	(19470)
		104825	130705
		=====	=====
3	PAGO DE REMUNERACIONES		
	GASTO DEL AÑO	72800	81110
	SALDO INIC. EN REMUN. POR PAGAR	-.-	-.-
	SALDO FINAL EN REMUN. POR PAGAR	-.-	-.-
		72800	81110
		=====	=====

27

4 PAGO DE TRIBUTOS			
GASTOS POR IMPUESTOS	3900	4345	
SALDO INICIAL	15200	20383	
IGV (VENTAS)	45324	47057	
IGV (COMPRAS)	(9335)	(10001)	
	35989	37056	
	(35989)	(35989)	
SALDO FINAL	19100	25795	
	=====	=====	
5 PAGO DE SEGUROS (GASTOS PAG. POR ADELANTADO)			
GASTOS DEL AÑO	13200	14744	
SALDO INICIAL SEG. PAG. AD.	-.-	-.-	
SALDO FINAL SEG. PAG. POR AD.	11800	13181	
	25000	27925	
	=====	=====	
6 PAGO DE SERVICIOS			
GASTOS DEL AÑO	40839	45174	
SALDO INICIAL	-.-	-.-	
SALDO FINAL	-.-	-.-	
	40839	45174	
	=====	=====	

ROMELIA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31/12/93

	HISTORICO	SI.	AJUSTADO	SI.
ACTIVIDADES DE OPERACION				
COBRANZA DE CLIENTES	420,124		473,424	
MENOS :				
PAGO DE PROVEEDORES	(104,825)		(130,705)	
PAGO DE TRIBUTO	(19,100)		(25,795)	
REMUNERACIONES	(72,800)		(81,110)	
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	(25,000)		(27,925)	
GASTOS DIVERSOS	(40,839)		(45,174)	
GANANCIAS POR PASIVO MONETARIO				
NO CORRIENTE			(1,569)	
AUMENTO DE EFECTIVO O EQUIVALENTE				
DE EFECTIVOS PROVENIENTES DE LA				
ACTIVIDAD DE OPERACIÓN	157,560		161,146	
ACTIVIDAD DE INVERSIÓN				
PAGO POR COMPRA DE VALORES	(162,300)		(178,205)	
PAGO POR COMPRA DE INM. MAQ. Y EQUIP.	(15,800)		(17,981)	
DISMINUCIÓN DE EFECT. Y EQUIVALENTE				

Aumento de Gastos pagados por antió.	(11,800)	(13,181)
Disminuc. de ctas por pagar comerc.	(43,630)	(65,147)
Disminuc. de otras ctas. por pagar	20,789	15,606
AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO	157,560	161,146
PROVENIENTE DE LA ACTIVIDAD DE OPERACION	157,560	161,146

DE EFECT. PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(178,100)	(196,186)
DISMINUCIÓN NETO DE EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO	(20,540)	(35,040)
RESULTADO POR EXPOSIC. A LA INFLAC.	(4,768)	(4,768)
SALDOS EFECT. Y EQ. DE EFECT. AL INIC. DEL EJERCICIO	56,500	75,768
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINALIZAR EL EJERCICIO	35,960	35,960

CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

	HISTORICO	S/.	AJUSTADO	S/.
UTILIDADES (PERDIDA) DEL EJERCICIO	22,533		(13,710)	
Mas:				
Depreciación y amortizac. acumulada	40,403		53,719	
Provisión Beneficios Sociales	6,000		6,000	
Result. por-exposic. inflación			4,768	
Menos:				
Ganac. por pas. no monetarios no corr.			(1,569)	

CARGOS Y ABONOS POR CAMBIOS NETOS EN ACTIVO Y PASIVO

DISMINUC. DE CTAS. POR COBRAR COMER.	123,000	164,943
DISMINUCION DE EXISTENCIAS	265	9,717

3.3 Estructura y forma de presentación:

Empresa: Lantop SAC
Estado de flujos de efectivo
(notas 1 y 2)

Por el año terminado
El..... de de.....
2 0 0 X... 2 0 0 X...
S/. S/.

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Cobranza a los clientes
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad
Menos:
Pagos a proveedores
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales
Pagos de tributos
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad
AUM, (DISM) EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Ingresos por venta de valores
Ingresos por venta de inmueble, maq y eq.
Otros ingresos de efectivo relativos a la act.
Menos:
Pagos por compra de inmuebles, maq y eq.
Pagos por compra de valores
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad
AUM. (DISM.) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE
DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES
DE INVERSIÓN.

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Ingresos por emisión de acciones o nuevos aportes
Ingresos por préstamos bancarios a corto y largo plazo
Ingresos provenientes de la emisión de bonos, hipotecas
Y otros instrumentos financieros
Otros ingresos relativos a la actividad
Menos:
Amortización de préstamos obtenidos
Redención de emisión de títulos valores
Pago de dividendos y otras distribuciones
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad
AUMENTO (DISM.) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE
DE EFECTIVO
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO
AL INICIO DEL EJERCICIO

.....

RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO
AL FINALIZAR EL EJERCICIO

=====

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO
PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Por el año terminado

El.....de.....de.....

2 0 0 X.... 2 0 0 H....

Utilidad (o pérdida) del ejercicio
Más: ajustes a la utilidad (o pérdida) del ejercicio:
Depreciación y amortización del período
Provisión beneficios sociales
Provisiones diversas
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo
Pérdida en venta de valores
*Resultado por exposición a la inflación
Pérdida por activos monetarios no corrientes
Otros
Menos: Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo
Utilidad en venta de valores
*Resultado por exposición a la inflación
Ganancias por pasivos monetarios no corrientes
Cargos y Abonos por cambios netos en el Activo y Pasivo
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar diversas
(Aumento) Disminución de Gastos Pagados por Anticipado
(Aumento) Disminución en Existencias}
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar
Aumento (Disminución) de Cuentas por Pagar Comerciales
Aumento (Disminución) de Tributos por Pagar.

AUMENTO (DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LA ACTIVIDAD DE OPERACIÓN

.....

=====

=====

*Según sea el Resultado por Exposición a la Inflación Pérdida o Ganancia (siempre y cuando haya inflación, índice publicado por el INEI.

BASES DE PREPARACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO – ORGANIGRAMA

METODOLOGÍA PARA ELABORAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Las bases para preparar El estado de [Flujo de Efectivo](#) la constituyen:

- Dos Estados de Situación o Balances Generales (o sea, un balance comparativo) referidos al inicio y al fin del período al que corresponde el Estado de [Flujo de Efectivo](#).
- Un [Estado de Resultados](#) correspondiente al mismo período.
- Notas complementarias a las partidas contenidas en dichos estados financieros.

El [proceso](#) de la preparación consiste fundamentalmente en analizar las variaciones resultantes del balance comparativo para identificar los incrementos y disminuciones en cada una de las partidas del Balance de Situación culminando con el incremento o disminución neta en efectivo.

Para este [análisis](#) es importante identificar el flujo de efectivo generado por o destinado a las actividades de operación, que consiste esencialmente en traducir la utilidad neta reflejada en el [Estado de Resultados](#), al flujo de efectivo, separando las partidas incluidas en dicho resultado que no implicaron recepción o desembolso del efectivo.

Asimismo, es importante analizar los incrementos o disminuciones en cada una de las demás partidas comprendidas en el [Balance General](#) para determinar el flujo de efectivo proveniente o destinado a las actividades de financiamiento y a la [inversión](#), tomando en cuenta que los movimientos contables que sólo presenten traspasos y no impliquen [movimiento](#) de fondos se deben compensar para efectos de la preparación de este estado.

a. Método Directo

En este método se detallan en el estado sólo las partidas que han ocasionado un aumento o una disminución del efectivo y sus equivalentes; por ejemplo: Ventas cobradas, Otros ingresos cobrados, Gastos pagados, etc.

Esto conlleva a explicitar detalladamente cuáles son las causas que originaron los movimientos de recursos, exponiendo las partidas que tienen relación directa con ellos, lo cual significa una ventaja expositiva.

La NIC 7 admite dos alternativas de presentación, recomendando el Método Directo, reconociendo que la información que suministra el método directo puede ser obtenida por dos procedimientos:

- a) Utilizando los registros contables de la empresa. Lo cual significa que debería llevarse una contabilidad que permitiera obtener información no sólo por lo devengado para la elaboración de los otros estados contables, sino también por lo percibido para la confección del estado de flujos de efectivo. La complicación administrativa que esto implica hace que no sea una alternativa difundida, y que se opte por realizar los ajustes que se mencionan en el punto siguiente.
- b) Ajustando las partidas del estado de resultados por:
 - i. Los cambios habidos durante el período en las partidas patrimoniales relacionadas (caso de bienes de cambio, créditos por ventas, proveedores)
 - ii. Otras partidas sin reflejo en el efectivo (caso de amortizaciones, resultados por tenencia, etc.)
 - iii. Otras partidas cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

Cabe agregar que estas dos opciones no son solamente válidas para las actividades de operación, sino también para todas las actividades, también la de inversión y las financieras.

Habida cuenta que ajustar las partidas del Estado de Resultados por las variaciones de los rubros patrimoniales relacionados tiene limitaciones, como por ejemplo en el caso de ventas y créditos por ventas, donde los saldos iniciales y finales de éstos últimos pueden estar afectados por distintas tasas de IVA, debiendo efectuarse una estimación de la incidencia del impuesto, se presenta como una buena aproximación considerando la relación costo – beneficio comparada con la alternativa de llevar una contabilidad más engorrosa.

b. Método Indirecto

Consiste en presentar los importes de los resultados ordinarios y extraordinarios netos del período tal como surgen de las respectivas líneas del Estado de Resultados y ajustarlos por todas aquellas partidas que han incidido en su determinación (dado el registro en base al devengado), pero que no han generado movimientos de efectivo y sus equivalentes.

Por lo tanto, se parte de cifras que deben ser ajustadas exponiéndose en el estado partidas que nada tienen que ver con el fluir de recursos financieros. Es por eso que este método también se llama “de la conciliación”.

Entonces, la exposición por el método indirecto consiste básicamente en presentar:

- El resultado del período.
- Partidas de conciliación.

- A su vez, estas partidas de conciliación son de dos tipos: las que nunca afectarán al efectivo y sus equivalentes y las que afectan al resultado y al efectivo en períodos distintos, que pueden ser reemplazadas por las variaciones producidas en los rubros patrimoniales relacionados, donde podemos encontrar.

Aumento / Disminución en Créditos por Ventas

Aumento / Disminución en Otros Créditos

Aumento / Disminución en Bienes de Cambio

Aumento / Disminución en Cuentas por Pagar

Comparando los métodos puede decirse que en ambos, al tener que informarse las actividades de operación en su impacto sobre el efectivo y sus equivalentes, deberán efectuarse modificaciones sobre la información proporcionada por el Estado de Resultados, diferenciándose en la forma de realizar tales ajustes. En el método directo los ajustes se hacen en los papeles de trabajo y no se trasladan al cuerpo del estado, por lo que no aparecen aquellas cuentas que no hayan generado un movimiento financiero. En el método indirecto los ajustes sí pasan por el estado, ya sea en el cuerpo principal o abriéndose la información en las notas.

Presentación de los ajustes

Los ajustes del método indirecto se expondrán en el cuerpo del estado o en la información complementaria. En esto juegan los criterios de síntesis y flexibilidad contenidos en la misma norma. En base a todo lo anterior la información compuesta por las partidas de conciliación puede sacarse del cuerpo del estado y derivarse a la Información Complementaria mediante una nota. Con ello el estado puede mejorar en claridad.

Determinación de variaciones en las cuentas relativas a las actividades de operación

Para determinar los movimientos de efectivo y sus equivalentes causados por las actividades de operación deberán vincularse las cuentas de resultados con los saldos iniciales y finales del ejercicio correspondientes a los rubros patrimoniales relacionados. Existirán diferencias para el caso de optarse por el método directo o el método indirecto. A continuación se ejemplifica:

METODO DIRECTO

Efectivo recibido de los clientes.

El rubro ventas del Estado de Resultados contiene tanto las ventas del ejercicio efectuadas al contado como a crédito. La cifra que se traslada al Estado de Flujo de Efectivo es la correspondiente a las ventas cobradas, por lo que deberán convertirse las ventas devengadas a ventas percibidas, debiendo tenerse en cuenta las ventas que al cierre del ejercicio aun no habían sido cobradas, y que inciden en el saldo de Créditos por Ventas.

Asimismo deberán tenerse en cuenta los saldos de clientes al inicio que se originaron en ventas de ejercicios anteriores y que también han generado ingresos de efectivo.

Así, el importe a exponer en el estado no es la cifra de ventas del ejercicio, sino lo recaudado durante el mismo por ventas del propio ejercicio más lo recaudado de ejercicios precedentes.

Deberá vincularse el saldo de la cuenta Ventas con el saldo inicial y final de los Créditos por Ventas.

Las actividades de operación serán el conjunto de cobros por ventas, tanto de las efectuadas en el ejercicio como las realizadas en el ejercicio anterior que se perciben en éste. En la exposición del estado no se hará la distinción de cuánto se ha cobrado por cada uno de sus componentes, sino que se expondrá el cobro total de los conceptos relacionados con las ventas.

Dicha cifra puede obtenerse por el siguiente cálculo:

Ventas netas

- Aumento en cuentas por cobrar ó
- Disminución en cuentas por cobrar

Intereses y dividendos recibidos.

Dado que el ingreso de dividendos se registra sobre la base de efectivo, utilizaremos la información contenida en el estado de resultados. Sin embargo, los intereses, ya que se reconocen sobre la base de acumulación, tendremos que convertirlos a base de efectivo, mediante la siguiente fórmula:

Ingreso de intereses

- Aumentos en los intereses por cobrar ó
- Disminución en los intereses por cobrar.

Al final, el concepto utilizado en el estado de flujos de efectivo, intereses y dividendos recibidos, será el resultado de sumar los dividendos recibidos más el resultado de la fórmula antes mencionada, la cual indica los intereses recibidos.

Efectivo pagado por compra de mercancías.

Las actividades de operación indicarán el conjunto de los pagos por las compras de mercaderías, tanto de las efectuadas en el ejercicio y que pueden haber pasado al costo de ventas o estar en existencia, como las realizadas en el ejercicio anterior que se cancelan en éste.

Dicha cifra puede obtenerse por el siguiente cálculo:

Costo de ventas

- Disminución en inventario ó
- Aumento en inventario y
- Aumento en cuentas por pagar ó
- Disminución en cuentas por pagar

Esto quiere decir que si una compañía está aumentando su inventario es porque está comprando más mercadería de la que vende en el periodo. Sin embargo, si la compañía está aumentando sus cuentas por pagar con proveedores, es porque no está pagando todas estas compras.

Pagos de efectivo por gastos.

Es ya sabido que los gastos pueden diferir significativamente de los pagos de efectivo efectuados durante el periodo, tal es el ejemplo de la depreciación y amortizaciones, los cuales no representan un desembolso de efectivo, sin embargo, se convierten en un gasto operacional de la empresa en un determinado periodo. Otro aspecto importante en este cálculo es la diferencia de tiempo de las transacciones, por lo que este concepto debe determinarse utilizando la siguiente fórmula:

Gastos

- Depreciación y otros gastos que no hacen uso de efectivo.
- Aumento en prepagos relacionados. ó
- Disminución en prepagos relacionados.
- Disminución en pasivos acumulados relacionados. ó
- Aumento en pasivos acumulados relacionados.

Al final, el concepto utilizado en el estado de flujos de efectivo se denomina pagos de efectivo a proveedores y empleados, y constituye la suma de los resultados de las dos últimas fórmulas citadas, es decir, la suma de los pagos de efectivo por compra de mercancía más los pagos de efectivo por concepto de gastos.

Pagos de intereses.

El hecho de que el pasivo intereses por pagar aumente durante el año, significa que no todo el gasto de intereses que aparece en el estado de resultados fue pagado en efectivo. Por tanto, para determinar el monto de intereses realmente pagado, se debe restar la porción que ha sido financiada mediante un aumento en el pasivo de intereses por pagar del gasto de intereses total. Caso contrario, es decir, si hay una disminución, entonces ésta se suma al gasto de intereses.

Gasto de intereses

- Aumento en el pasivo acumulado relacionado. ó
- Disminución en el pasivo acumulado relacionado.

Pagos de impuestos.

Incurrir en el gasto de impuestos sobre la renta, aumenta el pasivo de impuestos; asimismo, la realización de pagos de efectivo a las autoridades tributarias lo reduce. Por lo tanto, si el pasivo ha disminuido durante el año, los pagos de efectivo a las autoridades tributarias deben haber sido mayores que el gasto de impuestos sobre la

renta para el año en curso. Por tanto, el monto de los pagos en efectivo se determina así:

Gasto de impuestos sobre la renta

- Aumento en el pasivo acumulado relacionado. ó
- Disminución en el pasivo acumulado relacionado.

Finalmente, las actividades de operación del flujo de efectivo, quedará ilustrado de la siguiente manera:

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Efectivo recibido de los clientes			\$ 4,054,000.00	
Intereses y dividendos recibidos			\$ 10,000.00	
Efectivo proporcionado por las actividades de operación				\$ 4,064,000.00
Efectivo pagado a proveedores y empleados	\$ (3,612,000.00)			
Impuestos sobre la renta pagados		\$ (211,000.00)		
Intereses pagados		\$ (85,000.00)		
Efectivo desembolsado por las actividades de operación	\$ (3,908,000.00)			
Flujo de efectivo neto de actividades de operación.		\$ 156,000.00		

METODO INDIRECTO

Por la particularidad del método indirecto, en el cual, como ya se describió, para mostrar el efecto financiero de las actividades de operación se parte de la cifra de pérdida o ganancia final del Estado de Resultados, la que se ajusta por los aumentos o disminuciones habidos en los saldos de los rubros patrimoniales relacionados, deberán determinarse estas variaciones y aplicarse a la cifra del resultado final.

El formato general de este cálculo se resume a continuación:

Utilidad neta

Sumar:

- Gastos que no requieren desembolsos de efectivo en el periodo.
- Entradas de efectivo operacional no registradas como ingreso en el periodo.
- Pérdidas no operacionales deducidas en la determinación de la utilidad neta.

Restar:

- Ingreso que no origina entradas de efectivo durante el periodo.
- Salidas operacionales de efectivo no registradas como gasto en el periodo.

- Ganancias no operacionales incluidas en la determinación de la utilidad neta.

Finalmente, las actividades de operación calculadas por medio del método indirecto, generan el siguiente formato:

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Pérdida neta				\$ (34,000.00)
Más: Gasto de depreciación	\$ 35,000.00			
Disminución en las cuentas por cobrar		\$ 17,000.00		
Aumento en las cuentas por pagar		\$ 13,000.00		
Pérdida en venta de valores negociables		\$ 1,000.00	\$ 32,000.00	
Menos: Aumento en el inventario		\$ 2,000.00		
Disminución en los gastos acumulados por pagar		\$ 3,000.00		\$ 5,000.00
Flujo de efectivo neto de actividades de operación.				\$ 27,000.00

Estado de flujos de efectivo

INTRODUCCIÓN

Por medio de este trabajo se conocerá la importancia que merece el Estado de Flujo de Efectivo en la toma de decisiones en una empresa, cualquiera que sea su actividad.

La generación de efectivo es uno de los principales objetivos de los negocios. La mayoría de sus actividades van encaminadas a provocar de una manera directa o indirecta, un flujo adecuado de dinero que permita, entre otras cosas, financiar la operación, invertir para sostener el crecimiento de la empresa, pagar, en su caso, los pasivos a su vencimiento, y en general, a retribuir a los dueños un rendimiento satisfactorio.

En pocas palabras, un negocio es negocio sólo cuando genera una cantidad relativamente suficiente de dinero. Las empresas necesitan contar con efectivo suficiente para mantener la solvencia, pero no tanto como para que parezca "ocioso" en el banco, ganando poco. Una forma atractiva para guardar el efectivo ocioso es la inversión en valores negociables.

Este trabajo tiene como objetivo conocer ampliamente la función y metodología del flujo de efectivo dentro de la Empresa.

Esta función se encarga de administrar todo el dinero que la empresa recibe por sus ventas y entregar bajo un programa de pagos a las áreas de pagos a proveedores o cuentas por pagar.

Sus funciones son detectar a la brevedad posible, el origen de todo el dinero que ingresa a la empresa y programar todo lo que se debe pagar, no le corresponde hacer juicios de las compras, pero sí estar conscientes qué conviene pagar primero y qué pagar más tarde.

OBJETIVOS

- Conocer la elaboración de los flujos de efectivos para actividades de operación, inversión y financiación dentro de la empresa.
- Identificar las funciones del Flujo de Efectivo dentro de la Empresa
- Conocer los principios básicos para la administración de efectivo
- Reforzar el aprendizaje por medio de la elaboración de Casos Prácticos.

1. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo está incluido en los estados financieros básicos que deben preparar las empresas para cumplir con la normativa y reglamentos institucionales de cada país. Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos en un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales.

Todas las empresas, independientemente de la actividad a que se dediquen, necesitan de información financiera confiable, una de ellas es la que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo, el cual muestra los flujos de efectivo del período, es decir, las entradas y salidas de efectivo por actividades de operación, inversión y financiamiento, lo que servirá a la gerencia de las empresas para la toma de decisiones.

Hasta mediados de 1988 en Estados Unidos, el APB 191 (Accounting Principals Board / Consejo de Principios de Contabilidad) promulgaba que el estado financiero que presentaba información sobre los activos líquidos y pasivos corrientes de la empresa, era el "Estado de Cambios en la Situación Financiera" o de "Origen y Aplicación de Fondos", pero al cabo de los años se fueron desarrollando una serie de problemas en la preparación de este estado financiero que no estaban acorde con las disposiciones contenidas en el APB 19, como por ejemplo, habían deficiencias de comparabilidad entre diferentes versiones del estado, debido que el APB 19 definía los fondos como "efectivo", "efectivo e inversiones temporales", "activos de realización rápida", o como "capital de trabajo".

Otro problema que presentaba el APB 19 era la diversidad de estilos que permitía para la presentación de dicho estado financiero. Por lo anterior en esta

misma fecha surge el FASB 95 (Financial Accounting Standards Board / Consejo de Principios de Contabilidad Financiera) reemplazando al APB N° 19.

Dicho FASB 95 requería que una empresa presente un Estado de Flujos de Efectivo en lugar de un Estado de Cambios en la Situación Financiera como parte integral de los estados financieros básicos; también requiere que transacciones de inversión y financiamiento que no utilizan efectivo, se presenten por separado.

En el año de 1994 nace la Norma Internacional de Contabilidad # 7 (NIC 7) "Estado de Flujos de Efectivo" cuya vigencia en los Estados Unidos es del 1° de enero del mismo año, a raíz de esto, en la Cuarta Convención Nacional de Contadores Públicos se emite en el país la Norma de Contabilidad Financiera # 22 (NCF 22) "El Estado de Flujos de Efectivo", cuya vigencia es a partir del 1° de enero de 1997 más no ha sido de su total cumplimiento.

Definición: El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Un Estado de Flujos de Efectivo es de tipo financiero y muestra entradas, salidas y cambio neto en el efectivo de las diferentes actividades de una empresa durante un período contable, en una forma que concilie los saldos de efectivo inicial y final.

Estados de Flujos de Efectivo - General

Según FASB-95, emitido en el año 1995 el Estado de Flujos de Efectivo especifica el importe de efectivo neto provisto o usado por la empresa durante el ejercicio por sus actividades:

- a. De Operación
- b. De Inversión
- c. De Financiamiento

Este estado financiero nuevo indica el efecto neto de esos movimientos sobre el efectivo y las otras partidas equivalentes al efectivo de la empresa. En este estado se incluye una conciliación de los saldos al final del ejercicio y sus equivalentes.

Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo, de alta liquidez, que: son fácilmente cambiables por sumas de efectivo ciertas, y están tan cerca del vencimiento que es insignificante al riesgo de cambios en su valor debido a cambios en las tasas de interés. A lo expuesto podemos agregar que la empresa debe revelar la política que emplea para determinar cuáles partidas clasifican como equivalentes al efectivo.

Cualquier cambio de esta política se trata como un cambio de principio de contabilidad y se efectúa modificando retroactivamente los estados financieros de ejercicios anteriores que se presentan para la comparación.

2. OBJETIVOS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Entre los objetivos principales del Estado de Flujos de Efectivo tenemos:

- a. Proporcionar información apropiada a la gerencia, para que ésta pueda medir sus políticas de contabilidad y tomar decisiones que ayuden al desenvolvimiento de la empresa.
- b. Facilitar información financiera a los administradores, lo cual le permite mejorar sus políticas de operación y financiamiento.
- c. Proyectar en donde se ha estado gastando el efectivo disponible, que dará como resultado la descapitalización de la empresa.
- d. Mostrar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa.
- e. Reportar los flujos de efectivo pasados para facilitar la predicción de flujos de efectivo futuros.
- f. La evaluación de la manera en que la administración genera y utiliza el efectivo
- g. La determinación de la capacidad que tiene una compañía para pagar intereses y dividendos y para pagar sus deudas cuando éstas vencen.
- h. Identificar los cambios en la mezcla de activos productivos.

De lo expuesto se puede inferir que la finalidad del Estado de flujos de Efectivo es presentar en forma comprensible información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un período determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad.

El Estado de Flujos de Efectivo se diseña con el propósito de explicar los movimientos de efectivo proveniente de la operación normal del negocio, tales como la venta de activos no circulantes, obtención de préstamos y aportación de los accionistas y aquellas transacciones que incluyan disposiciones de efectivo tales como compra de activos no circulantes y pago de pasivos y de dividendos.

3. FINES DEL CONTROL DE EFECTIVO

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio, porque es el medio para obtener mercancías y servicios. Se requiere una cuidadosa contabilización de las operaciones con efectivo debido a que este rubro puede ser rápidamente invertido.

El efectivo y los valores negociables constituyen los activos más líquidos de la empresa. Una empresa puede invertir su efectivo en inversiones de corto plazo

de alta liquidez, como certificados de emisión monetaria, letras del tesoro y reportes, entre otros, dichas inversiones reciben el nombre de equivalentes de efectivo, entonces. en vez de reportar "caja o efectivo" como activo circulante en su balance, la empresa reporta "efectivo y equivalentes de efectivo"

EFFECTIVO: Dinero al contado al que se pueden reducir todos los activos líquidos.

VALORES NEGOCIABLES: Instrumentos del mercado de dinero a corto plazo, que ganan intereses y que la empresa utiliza para obtener rendimientos sobre fondos ociosos temporalmente.

Juntos, el efectivo y los valores negociables sirven como una reserva de fondos, que se utiliza para pagar cuentas conforme éstas se van venciendo y además para cubrir cualquier desembolso inesperado.

El área de Control de Efectivo tiene como actividad principal cuidar todo el dinero que entra o entrará y programar todas las salidas de dinero, actuales o futuras, de manera que jamás quede en la empresa dinero ocioso, que nunca se pague de más y que nunca se tengan castigos o se paguen comisiones por falta de pago.

Esta área debe controlar o influir en todas las formas del dinero de la empresa, ya sea en las cuentas por cobrar, como en las inversiones y cuentas por pagar, además debe procurar la mayor visión hacia el futuro de por cobrar y pagar, de manera que pueda vislumbrar la posibilidad de problemas de liquidez o de tendencias de posibles pérdidas, por reducción del margen de utilidad.

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio, porque es el medio para obtener mercancías y servicios. Se requiere una cuidadosa contabilización de las operaciones con efectivo debido a que este rubro puede ser rápidamente invertido. La administración del efectivo generalmente se centra alrededor de dos áreas: el presupuesto de efectivo y el control interno de contabilidad.

El control de contabilidad es necesario para dar una base a la función de planeación y además con el fin de asegurarse que el efectivo se utiliza para propósitos propios de la empresa y no desperdiciados, mal invertidos o hurtados.

¿Quién es el responsable de administrar el flujo de efectivo?

La administración es responsable del control interno es decir de la protección de todos los activos de la empresa. El efectivo es el activo más líquido de un negocio. Se necesita un sistema de control interno adecuado para prevenir robos y evitar que los empleados utilicen el dinero de la compañía para uso personal

La mayoría de las actividades de la empresa van encaminadas a afectar, directa e indirectamente, el flujo de la empresa. Consecuentemente, su administración es tarea en la cual están involucradas todas las personas que trabajan en la empresa. Lo que cada individuo haga (o deje de hacer) va a afectar de una manera u otra el efectivo de la empresa. Por ejemplo:

- El fijar el precio de venta para los inventarios afectará el flujo de efectivo, ya que el precio influye sobre el tiempo en que se venda y consecuentemente, sobre el monto de efectivo que se generará.
- Al definir y decidir a quién se le venderá a crédito y en qué términos y bajo qué condiciones, determina el tiempo en que el dinero derivado de las ventas a crédito durará "almacenado" en cartera y su monto.
- El dar motivo para que el cliente esté insatisfecho, obtenga una queja en contra de nuestra empresa, provocará que sus pagos se demoren hasta que su insatisfacción haya sido eliminada.

4. CUATRO PRINCIPIOS BÁSICOS PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO

Existen cuatro principios básicos cuya aplicación en la práctica conducen a una administración correcta del flujo de efectivo en una empresa determinada, Estos principios están orientados a lograr un equilibrio entre los flujos positivos (entradas de dinero) y los flujos negativos (salidas de dinero) de tal manera que la empresa pueda, conscientemente, influir sobre ellos para lograr el máximo provecho.

Los dos primeros principios se refieren a las entradas de dinero y los otros dos a las erogaciones de dinero.

- PRIMER PRINCIPIO: "Siempre que sea posible se deben incrementar las entradas de efectivo"
Ejemplo:
 - Incrementar el volumen de ventas.
 - Incrementar el precio de ventas.
 - Mejorar la mezcla de ventas. (Impulsando las de mayor margen de contribución)
 - Eliminar descuentos.
- SEGUNDO PRINCIPIO: "Siempre que sea posible se deben acelerar las entradas de efectivo"
Ejemplo:
 - Incrementar las ventas al contado
 - Pedir anticipos a clientes
 - Reducir plazos de crédito.
- TERCER PRINCIPIO: "Siempre que sea posible se deben disminuir las salidas de dinero"

Ejemplo:

- Negociar mejores condiciones (reducción de precios) con los proveedores
 - Hacer bien las cosas desde la primera vez.
 - Reducir desperdicios en la producción y demás actividades de la empresa.
- CUARTO PRINCIPIO: "Siempre que sea posible se deben demorar las salidas de dinero"

Ejemplo:

- Negociar con los proveedores los mayores plazos posibles.
- Adquirir los inventarios y otros activos en el momento próximo a utilizar.

Hay que hacer notar que la aplicación de un principio puede contradecir a otro, por ejemplo: Si se vende sólo al contado (cancelando ventas a crédito) se logra acelerar las entradas de dinero, pero se corre el riesgo de que disminuya el volumen de venta. Como se puede ver, existe un conflicto entre la aplicación del segundo principio con el primero.

En estos casos y otros semejantes, hay que evaluar no sólo el efecto directo de la aplicación de un principio, sino también las consecuencias adicionales que pueden incidir sobre el flujo del efectivo.

5. TIPOS DE FLUJO DE EFECTIVO

5.1 ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO GENERAL

a) Actividades Operativas

Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de una empresa, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiamiento. Estas actividades incluyen transacciones relacionadas con la adquisición, venta y entrega de bienes para venta, así como el suministro de servicios.

Las entradas de dinero de las actividades de operación incluyen los ingresos procedentes de la venta de bienes o servicios y de los documentos por cobrar, entre otros. Las salidas de dinero de las actividades de operación incluyen los desembolsos de efectivo y a cuenta por el inventario pagado a los proveedores, los pagos a empleados, al fisco, a acreedores y a otros proveedores por diversos gastos.

Se consideran de gran importancia las actividades de operación, ya que por ser la fuente fundamental de recursos líquidos, es un indicador de la medida en que estas actividades generan fondos para:

- Mantener la capacidad de operación del ente
- Reembolsar préstamos
- Distribuir utilidades

- Realizar nuevas inversiones que permitan el crecimiento y la expansión del ente.

Todo ello permite pronosticar los flujos futuros de tales actividades. Las entradas y salidas de efectivo provenientes de las operaciones son el factor de validación definitiva de la rentabilidad. Los componentes principales de estas actividades provienen de las operaciones resumidas en el Estado de Resultados, pero ello no quiere decir que deba convertirse al mismo de lo devengado a lo percibido para mostrar su impacto en el efectivo, ya que estas actividades también estarán integradas por las variaciones operadas en los saldos patrimoniales vinculados.

Por lo tanto incluyen todas las entradas y salidas de efectivo y sus equivalentes que las operaciones imponen a la empresa como consecuencia de concesión de créditos a los clientes, la inversión en bienes cambio, obtención de crédito de los proveedores, etc.

En el caso particular del IVA, que es un impuesto que no está relacionado con cuentas de resultado por ser un movimiento netamente financiero de entradas y salidas de fondos, entendemos que la mejor ubicación que se le puede asignar es dentro de las actividades de operación, por cuanto fundamentalmente se halla originado por las ventas de bienes y servicios y sus consecuentes costos y gastos.

Dentro de la definición, se incluye la frase "... y otras actividades no comprendidas en las actividades de inversión o de financiamiento", lo cual resta precisión al concepto, y lleva a que tenga que definirse y analizarse las otras actividades a exponer, para incluir en las actividades operativas todo lo que no encuadre en las otras dos.

Por otra parte, dentro del mismo concepto destaca que "Incluyen a los flujos de efectivo y sus equivalentes, provenientes de compras o ventas de acciones o títulos de deuda destinados a negociación habitual".

Esto significa que para exponer las actividades operativas deberá tenerse presente el objeto que desarrolla la empresa; por cuanto pueden existir actividades que para un ente sean esporádicas y realizadas al margen de la actividad principal, y para otros constituyan su razón de ser.

En un ente dedicado a la producción y comercialización de indumentaria la compra de un título de deuda – caso de una obligación negociable o un bono del gobierno – puede entenderse hecha con el ánimo de obtener una renta para un recurso que de otra manera estaría ocioso. Pero para una empresa de que hace habitualidad en la compra y venta

de títulos, estas operaciones hacen su actividad fundamental y son la fuente principal de generación de recursos financieros.

El párrafo 15 de la NIC 7 aclara que las transacciones que comprendan títulos o préstamos efectuadas en forma habitual por razones de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales que constituyan el objeto del ente y, por lo tanto, la fuente principal de ingresos, se considerarán similares a las transacciones con inventarios efectuadas por una empresa que se dedique a la compra y reventa de los mismos, y por lo tanto deberán incluirse dentro de las actividades de operación. De la misma manera en el caso de las entidades financieras respecto de sus operaciones de toma y préstamos de dinero.

b. Actividades de Inversión

Son las de adquisición y desapropiación de activos a largo plazo, así como otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo. Las actividades de inversión de una empresa incluyen transacciones relacionadas con préstamos de dinero y el cobro de estos últimos, la adquisición y venta de inversiones (tanto circulantes como no circulantes), así como la adquisición y venta de propiedad, planta y equipo.

Las entradas de efectivo de las actividades de inversión incluyen los ingresos de los pagos del principal de préstamos hechos a deudores (es decir, cobro de pagarés), de la venta de los préstamos (el descuento de pagarés por cobrar), de las ventas de inversiones en otras empresas (por ejemplo, acciones y bonos), y de las ventas de propiedad, planta y equipo.

Las salidas de efectivo de las actividades de inversión incluyen pagos de dinero por préstamos hechos a deudores, para la compra de una cartera de crédito, para la realización de inversiones, y para adquisiciones de propiedad, planta y equipo.

La forma en que una compañía clasifica ciertas partidas depende de la naturaleza de sus operaciones.

La NIC 7 también aclara que, en el caso de contratos que impliquen cobertura, los flujos financieros se clasificarán como actividades de inversión o de financiación, dependiendo de la posición que aquellos intenten cubrir: posición comercial o posición financiera. Se trata entonces, de todas las transacciones que se pueden presentar en la parte izquierda del Estado de Situación Patrimonial, y que por lo tanto

involucran a los recursos económicos del ente que no hayan quedado comprendidos en el concepto de equivalentes de efectivo ni en las actividades operativas.

c. Actividades de Financiación

Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del capital en acciones y de los préstamos tomados por parte de la empresa. Las actividades de financiamiento de una empresa incluyen sus transacciones relacionadas con el aporte de recursos por parte de sus propietarios y de proporcionar tales recursos a cambio de un pago sobre una inversión, así como la obtención de dinero y otros recursos de acreedores y el pago de las cantidades tomadas en préstamo.

Las entradas de efectivo de las actividades de financiamiento incluyen los ingresos de dinero que se derivan de la emisión de acciones comunes y preferentes, de bonos, hipotecas, de pagarés y de otras formas de préstamos de corto y largo plazo.

Las salidas de efectivo por actividades de financiamiento incluyen el pago de dividendos, la compra de valores de capital de la compañía y de pago de las cantidades que se deben.

La mayoría de los préstamos y los pagos de éstos son actividades de financiamiento; sin embargo, como ya se hizo notar, la liquidación de pasivos como las cuentas por pagar, que se han incurrido para la adquisición de inventarios y los sueldos por pagar, son todas actividades de operación

Hoja de Trabajo

Para elaborar el Estado de Flujo de Efectivo se hará una hoja de trabajo, con el objetivo de obtener un mejor panorama del análisis de las variaciones. El primer paso para en la elaboración de la hoja de trabajo es vaciar los balances comparativos con sus respectivas variaciones, luego deberá ir analizando la variación de cada cuenta para identificar si originó una fuente o un uso de efectivo y posteriormente clasificarla entre los tres tipos de flujos.

Dentro de la misma hoja podrá utilizar una columna como referencia del análisis de cada cuenta, valiéndose de letras del alfabeto ó números, ya que estos procedimientos son extracontables no debe afectar en ningún momento los registros legales.

Las cuentas del balance general de la compañía se enumeran en la porción izquierda de la hoja de trabajo, con los saldos iniciales en la primera columna y los saldos de final de año en la segunda columna. Las

dos columnas siguientes se utilizan para explicar los cambios en cada cuenta del balance general durante el año e indicar la forma cómo cada cambio afectó el efectivo. La siguiente columna es para reflejar el saldo en las cuentas de balance durante el último año.

- Las siguientes dos columnas son para las correspondientes eliminaciones de las cuentas de balance contra las que tengas relación con ellas en el estado de resultados. Seguidamente, se encuentran las últimas dos columnas, las cuales son de las variaciones en efectivo; los saldos que aparecen en estas columnas son el efectivo neto que entró o salió de la empresa, luego de las correspondientes eliminaciones.

5.2 FLUJO DE EFECTIVO BRUTOS NETOS

Según la NIC 7 Todo flujo de efectivo proveniente de actividades de operación, inversión y financiación pueden ser presentado en términos netos Incluye: Cobro y pagos a cuenta de clientes, cobro y pagos procedentes de partidas en que la rotación es elevada. Ejemplo de éstos son la aceptación y reembolso de depósitos a la vista por parte de un banco, compra y venta de inversiones financieras.

Como regla general, el FASB-95 requiere la revelación de los flujos brutos en el Estado de Flujos de Efectivo. Se supone que los importes brutos de las entradas y salidas tienen mayor relevancia que los importes netos. Sin embargo, en ciertos casos puede ser suficiente revelar el importe neto de algunos activos y pasivos y no los importes brutos. Según el FASB-95, pueden revelarse los cambios netos para el ejercicio cuando no se necesita conocer los cambios brutos para entender las actividades de operación de inversión y de financiamiento de la empresa.

Para los activos y pasivos de rotación rápida, de importe elevado y de vencimiento a corto plazo pueden revelarse los cambios netos obtenidos durante el ejercicio. Como ejemplo están las cobranzas y pagos correspondientes a:

- Inversiones, en documentos que no son equivalentes al efectivo.
 - Préstamos por cobrar, y
 - Deuda, siempre y cuando el plazo original del vencimiento del activo del pasivo no exceda los tres meses.

5.3 FLUJOS DE EFECTIVO EN MONEDA EXTRANJERA

Los Flujos de efectivo de transacciones en moneda extranjera deben convertirse a la moneda que utiliza la empresa, utilizando la tasa de cambio que esté vigente al momento de haberse realizado cada flujo. De igual forma los flujos de efectivo de una subsidiaria extranjera deben ser convertidos, utilizando la tasa de cambio vigente al momento de haberse realizado cada flujo.

Para la presentación de flujos de efectivo en moneda extranjera se puede utilizar una tasa de cambio que se aproxime al cambio que se ha dado en las transacciones de un periodo, si se puede, a través de una media ponderada.

Si se dan pérdidas o ganancias por las diferencias en el cambio no se producen flujos de efectivo para conciliar el efectivo al principio y al final del periodo, este importe se presentará por separado de los flujos de actividades de inversión, operación y financiación.

6. BASES DE PREPARACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO – ORGANIGRAMA

7. METODOLOGÍA PARA ELABORAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Las bases para preparar El estado de Flujo de Efectivo la constituyen:

- Dos Estados de Situación o Balances Generales (o sea, un balance comparativo) referidos al inicio y al fin del período al que corresponde el Estado de Flujo de Efectivo.
- Un Estado de Resultados correspondiente al mismo período.
- Notas complementarias a las partidas contenidas en dichos estados financieros.

El proceso de la preparación consiste fundamentalmente en analizar las variaciones resultantes del balance comparativo para identificar los incrementos y disminuciones en cada una de las partidas del Balance de Situación culminando con el incremento o disminución neta en efectivo.

Para este análisis es importante identificar el flujo de efectivo generado por o destinado a las actividades de operación, que consiste esencialmente en traducir la utilidad neta reflejada en el Estado de Resultados, al flujo de efectivo, separando las partidas incluidas en dicho resultado que no implicaron recepción o desembolso del efectivo.

Asimismo, es importante analizar los incrementos o disminuciones en cada una de las demás partidas comprendidas en el Balance General para determinar el flujo de efectivo proveniente o destinado a las actividades de financiamiento y a la inversión, tomando en cuenta que los movimientos contables que sólo presenten traspasos y no impliquen movimiento de fondos se deben compensar para efectos de la preparación de este estado.

a. Método Directo

En este método se detallan en el estado sólo las partidas que han ocasionado un aumento o una disminución del efectivo y sus equivalentes; por ejemplo: Ventas cobradas, Otros ingresos cobrados, Gastos pagados, etc.

Esto conlleva a explicitar detalladamente cuáles son las causas que originaron los movimientos de recursos, exponiendo las partidas que tienen relación directa con ellos, lo cual significa una ventaja expositiva.

La NIC 7 admite dos alternativas de presentación, recomendando el Método Directo, reconociendo que la información que suministra el método directo puede ser obtenida por dos procedimientos:

- a) Utilizando los registros contables de la empresa. Lo cual significa que debería llevarse una contabilidad que permitiera obtener información no sólo por lo devengado para la elaboración de los otros estados contables, sino también por lo percibido para la confección del estado de flujos de efectivo. La complicación administrativa que esto implica hace que no sea una alternativa difundida, y que se opte por realizar los ajustes que se mencionan en el punto siguiente.
- b) Ajustando las partidas del estado de resultados por:
 - i. Los cambios habidos durante el período en las partidas patrimoniales relacionadas (caso de bienes de cambio, créditos por ventas, proveedores)
 - ii. Otras partidas sin reflejo en el efectivo (caso de amortizaciones, resultados por tenencia, etc.)
 - iii. Otras partidas cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

Cabe agregar que estas dos opciones no son solamente válidas para las actividades de operación, sino también para todas las actividades, también la de inversión y las financieras.

Habida cuenta que ajustar las partidas del Estado de Resultados por las variaciones de los rubros patrimoniales relacionados tiene limitaciones, como por ejemplo en el caso de ventas y créditos por ventas, donde los saldos iniciales y finales de éstos últimos pueden estar afectados por distintas tasas de IVA, debiendo efectuarse una estimación de la incidencia del impuesto, se presenta como una buena aproximación considerando la relación costo – beneficio comparada con la alternativa de llevar una contabilidad más engorrosa.

- b. Método Indirecto
Consiste en presentar los importes de los resultados ordinarios y extraordinarios netos del período tal como surgen de las respectivas líneas del Estado de Resultados y ajustarlos por todas aquellas partidas que han incidido en su determinación (dado el registro en base al devengado), pero que no han generado movimientos de efectivo y sus equivalentes.

Por lo tanto, se parte de cifras que deben ser ajustadas exponiéndose en el estado partidas que nada tienen que ver con el flujo de recursos financieros. Es por eso que este método también se llama "de la conciliación".

Entonces, la exposición por el método indirecto consiste básicamente en presentar:

- El resultado del período.
- Partidas de conciliación.
- A su vez, estas partidas de conciliación son de dos tipos: las que nunca afectarán al efectivo y sus equivalentes y las que afectan al resultado y al efectivo en períodos distintos, que pueden ser reemplazadas por las variaciones producidas en los rubros patrimoniales relacionados, donde podemos encontrar.

Aumento / Disminución en Créditos por Ventas

Aumento / Disminución en Otros Créditos

Aumento / Disminución en Bienes de Cambio

Aumento / Disminución en Cuentas por Pagar

Comparando los métodos puede decirse que en ambos, al tener que informarse las actividades de operación en su impacto sobre el efectivo y sus equivalentes, deberán efectuarse modificaciones sobre la información proporcionada por el Estado de Resultados, diferenciándose en la forma de realizar tales ajustes. En el método directo los ajustes se hacen en los papeles de trabajo y no se trasladan al cuerpo del estado, por lo que no aparecen aquellas cuentas que no hayan generado un movimiento financiero. En el método indirecto los ajustes sí pasan por el estado, ya sea en el cuerpo principal o abriéndose la información en las notas.

Presentación de los ajustes

Los ajustes del método indirecto se expondrán en el cuerpo del estado o en la información complementaria. En esto juegan los criterios de síntesis y flexibilidad contenidos en la misma norma. En base a todo lo anterior la información compuesta por las partidas de conciliación puede sacarse del cuerpo del estado y derivarse a la Información Complementaria mediante una nota. Con ello el estado puede mejorar en claridad.

Determinación de variaciones en las cuentas relativas a las actividades de operación

Para determinar los movimientos de efectivo y sus equivalentes causados por las actividades de operación deberán vincularse las cuentas de resultados con los saldos iniciales y finales del ejercicio correspondientes a los rubros patrimoniales relacionados. Existirán diferencias para el caso de optarse por el método directo o el método indirecto. A continuación se ejemplifica:

METODO DIRECTO

Efectivo recibido de los clientes.

El rubro ventas del Estado de Resultados contiene tanto las ventas del ejercicio efectuadas al contado como a crédito. La cifra que se traslada al Estado de Flujo de Efectivo es la correspondiente a las ventas cobradas, por lo que deberán convertirse las ventas devengadas a ventas percibidas, debiendo tenerse en cuenta las ventas que al cierre del ejercicio aun no habían sido cobradas, y que inciden en el saldo de Créditos por Ventas.

Asimismo deberán tenerse en cuenta los saldos de clientes al inicio que se originaron en ventas de ejercicios anteriores y que también han generado ingresos de efectivo. Así, el importe a exponer en el estado no es la cifra de ventas del ejercicio, sino lo recaudado durante el mismo por ventas del propio ejercicio más lo recaudado de ejercicios precedentes.

Deberá vincularse el saldo de la cuenta Ventas con el saldo inicial y final de los Créditos por Ventas.

Las actividades de operación serán el conjunto de cobros por ventas, tanto de las efectuadas en el ejercicio como las realizadas en el ejercicio anterior que se perciben en éste. En la exposición del estado no se hará la distinción de cuánto se ha cobrado por cada uno de sus componentes, sino que se expondrá el cobro total de los conceptos relacionados con las ventas.

Dicha cifra puede obtenerse por el siguiente cálculo:

Ventas netas

- Aumento en cuentas por cobrar ó + Disminución en cuentas por cobrar Intereses y dividendos recibidos.
Dado que el ingreso de dividendos se registra sobre la base de efectivo, utilizaremos la información contenida en el estado de resultados. Sin embargo, los intereses, ya que se reconocen sobre la base de acumulación, tendremos que convertirlos a base de efectivo, mediante la siguiente fórmula:

Ingreso de intereses

- Aumentos en los intereses por cobrar ó + Disminución en los intereses por cobrar.
Al final, el concepto utilizado en el estado de flujos de efectivo, intereses y dividendos recibidos, será el resultado de sumar los dividendos recibidos más el resultado de la fórmula antes mencionada, la cual indica los intereses recibidos.

Efectivo pagado por compra de mercancías.

Las actividades de operación indicarán el conjunto de los pagos por las compras de mercaderías, tanto de las efectuadas en el ejercicio y que pueden haber pasado al costo de ventas o estar en existencia, como las realizadas en el ejercicio anterior que se cancelan en éste.

Dicha cifra puede obtenerse por el siguiente cálculo:

Costo de ventas

- Disminución en inventario ó + Aumento en inventario y
- Aumento en cuentas por pagar ó + Disminución en cuentas por pagar

Esto quiere decir que si una compañía está aumentando su inventario es porque está comprando más mercadería de la que vende en el periodo. Sin embargo, si la compañía está aumentando sus cuentas por pagar con proveedores, es porque no está pagando todas estas compras.

Pagos de efectivo por gastos.

Es ya sabido que los gastos pueden diferir significativamente de los pagos de efectivo efectuados durante el periodo, tal es el ejemplo de la depreciación y amortizaciones, los cuales no representan un desembolso de efectivo, sin embargo, se convierten en un gasto operacional de la empresa en un determinado periodo. Otro aspecto importante en este cálculo es la diferencia de tiempo de las transacciones, por lo que este concepto debe determinarse utilizando la siguiente fórmula:

Gastos

- Depreciación y otros gastos que no hacen uso de efectivo. + Aumento en prepagos relacionados. ó
- Disminución en prepagos relacionados. + Disminución en pasivos acumulados relacionados. ó - Aumento en pasivos acumulados relacionados.

Al final, el concepto utilizado en el estado de flujos de efectivo se denomina pagos de efectivo a proveedores y empleados, y constituye la suma de los resultados de las dos últimas fórmulas citadas, es decir, la suma de los pagos de efectivo por compra de mercancía más los pagos de efectivo por concepto de gastos.

Pagos de intereses.

El hecho de que el pasivo intereses por pagar aumente durante el año, significa que no todo el gasto de intereses que aparece en el estado de resultados fue pagado en efectivo. Por tanto, para determinar el monto de intereses realmente pagado, se debe restar la porción que ha sido financiada mediante un aumento en el pasivo de intereses por pagar del gasto de intereses total. Caso contrario, es decir, si hay una disminución, entonces ésta se suma al gasto de intereses.

Gasto de intereses

- Aumento en el pasivo acumulado relacionado. ó + Disminución en el pasivo acumulado relacionado.

UNIDAD IV

Notas a los Estados Financieros Básicos²

4.1 DEFINICIÓN Y OBJETIVOS

Las notas a los estados financieros son explicaciones o descripciones de hechos o situaciones, cuantificables o no, que forman parte de dichos estados pero que no se pueden incluir en los mismos. Para una correcta interpretación, los estados financieros deben leerse conjuntamente con ellas.

Cuando existan hechos significativos que lo justifiquen, se redactarán las notas correspondientes.

Actividad económica.- Se debe indicar la actividad principal que constituye el giro del negocio y las actividades conexas, si las hubiere, con especificación de las proporciones de ingresos que generen en el ejercicio.

Principios y prácticas contables que sigue la empresa.- Se debe indicar la actividad principal que constituye el giro del negocio y las actividades conexas, si las hubiere, con especificación de las proporciones de ingresos que generen en el ejercicio.

Cambios en los principios y prácticas contables.- Se debe indicar todo cambio en los principios y prácticas contables que sigue la empresa, entendiéndose inclusive por tal las variaciones de los métodos usados en la aplicación de cualquier principio o práctica contable. Además, se indicará el efecto que los cambios originan en los estados financieros.

Desviación de los principios y prácticas contables.- Se debe consignar cualquier desviación de los principios y prácticas contables que se refleje en los estados financieros, así como los motivos que la originaron, relacionándolas con las partidas pertinentes y consignando el efecto sobre las mismas.

Base para la conversión de moneda extranjera.- Se debe mostrar los saldos de las cuentas activas y pasivas que correspondan a operaciones de moneda extranjera, indicándose los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio, así como el riesgo de cambio, si fuera el caso.

² *Capítulo VI NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS según Reglamento de Preparación de Información Financiera e Información Financiera Auditada-Resolución CONASEV N° 014-82-EFC/94.10

Ajustes retroactivos y su efecto sobre las utilidades.- Se debe anotar los ajustes retroactivos importantes y cuantitativamente, sus efectos sobre la utilidad del ejercicio precedente o los ejercicios precedentes.

Situaciones posteriores a la fecha de los estados financieros.- Se debe citar cualquier hecho posterior a la fecha de los estados financieros que afecte o pudiera afectar en forma significativa la situación financiera de la empresa.

Variaciones en la denominación de títulos.- Se debe mencionar cualquier cambio que se adopte en relación a la denominación de los títulos y cuentas que prescribe el presente Reglamento, así como las razones que lo motivan.

Valores negociables.- Se debe indicar los costos de adquisición de valores, cuando sean significativos, relacionándolos con los títulos que lo generan.

Inversiones en valores.- Se debe mostrar las inversiones en títulos-valores de empresas vinculadas económicamente, separadas de las otras inversiones en valores. Se presentará, además, el detalle de su composición y, si hubiera, la cotización en bolsa.

Cuando los gastos de adquisición de valores sean significativos, se harán los comentarios correspondientes, relacionándolos con los títulos que lo generan.

Inmuebles, maquinarias y equipo.- Se debe mostrar, por separado, cada uno de los componentes del rubro inmuebles, maquinaria y equipo, tales como:

- a- Terreno, edificios y otras construcciones;
- b- Maquinaria, equipo y otras unidades de explotación;
- c- Muebles y enseres;
- d- Unidades de transporte; y
- e- Trabajos en curso

Asimismo, debe detallarse la depreciación acumulada de cada uno de ellos, indicando el método y las tasas utilizadas. En caso de .presentar información a costos históricos se mostrarán las reevaluaciones efectuadas durante el período, con especificaciones de los efectos que originan.

Otros activos.- Se debe describir apropiadamente los componentes del rubro. Otros activos, detallando la cuantía, el método y las tasas utilizadas para el cálculo de la amortización de los intangibles, si fuera el caso.

Activos sujetos a gravamen.- Se debe indicar los activos sujetos a hipoteca, prenda u otra garantía real, mostrando los montos y condiciones de las obligaciones contra días.

Pensiones de jubilación.- Se debe describir el procedimiento seguido para estimar el pasivo por pensiones de jubilación a cargo de la empresa y anotar el monto pagado por dicho concepto durante el ejercicio.

Contingencias.- Se debe revelar las situaciones o circunstancias que origina cierto grado de incertidumbre y, por la consumación de un hecho futuro, pueden dar lugar a la pérdida de activos o la generación de pasivos, tales como:

- a- Garantías otorgadas;
- b- Documentos descontados;
- c- Procesos o medidas judiciales;
- d- Acotaciones o liquidaciones impositivas recibidas; y
- e- Ejercicios económicos sujetos a fiscalización de la Administración Tributaria.

CASTROVIRREYNA COMPAÑÍA MINERA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Castrovirreyna Compañía Minera S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en el Perú, en la Ciudad de Lima, en 1942. La Compañía se dedica a la exploración, desarrollo, explotación y comercialización de yacimientos mineros, principalmente plomo y zinc, situados en el distrito de Santa Ana, provincia de Castrovirreyna, en el departamento de Huancavelica.

Sus ventas la efectúan a un cliente en el territorio nacional, el cual no presenta problemas de capacidad de pago, por lo que no existe riesgo de incobrabilidad.

Su domicilio fiscal y oficinas administrativas se encuentran ubicadas en Calle Tomás Ramsey No 912, Magdalena del Mar – Lima.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 fueron aprobados en Junta de Accionistas realizada el 25 de marzo de 2008. Los correspondientes al 2008 serán presentados para su aprobación por la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia General los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones

El número promedio de trabajadores fue de 105 y 102 en 2008 y 2007, respectivamente.

2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

A continuación se presentan los principios y prácticas contables utilizados por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros. Estos principios y prácticas han sido aplicados en forma consistente por los años presentados.

(a) Base de presentación

- (i) En la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú. Estos principios corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB). Estas Normas han sido oficializadas en el Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad (en adelante el Consejo Normativo) y comprenden a: las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas hasta la NIIF 7, las interpretaciones de las NIIF (CINIIF o IFRIC por sus siglas en inglés) aprobadas hasta la CINIIF 14, las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) aprobadas hasta la NIC 41 y las interpretaciones de la NIC (SIC por sus siglas en inglés) aprobadas hasta la SIC 32.

Estas normas coinciden con las NIIF vigentes a nivel internacional al 31 de diciembre de 2008 y 2007 aplicables para la Compañía, con las siguientes excepciones:

Para los años 2008 y 2007

Se ha resuelto por norma del Consejo Normativo, que se continúe aplicando por los años indicados, el método de participación patrimonial en los estados financieros separados, para las valuaciones de las inversiones en subsidiarias, empresas controladas conjuntamente y asociadas, en adición a los métodos del costo y del valor razonable estipulados en las NIC 27, 28 y 31.

La NIIF 7 - Instrumentos Financieros, de aplicación obligatoria internacionalmente a partir del 1 de enero de 2007, ha sido aprobada en el Perú por el Consejo Normativo para entrar en vigencia a partir del año 2009. Esta Norma requiere que se efectúe una serie de revelaciones en las Notas a los estados financieros, que permitan a los usuarios evaluar el impacto de los instrumentos financieros en la situación financiera de las entidades y comprender su extensión y riesgo. Sustituye aquellas revelaciones requeridas por la NIC 32 sobre instrumentos financieros: Presentación.

Para el año 2007

Las interpretaciones de las NIIF fueron aprobadas en el Perú por el Consejo Normativo para que entren en vigencia a partir del año 2008. A nivel internacional las que se detallan a continuación le aplican a la Compañía y entraron en vigencia antes de 2007:

CINIIF 4- Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento, con vigencia internacional a partir del año 2006; proporciona guías para determinar si ciertos acuerdos contractuales celebrados entre entidades

contienen arrendamientos implícitos que deban ser contabilizados conforme con la NIC 17.

CINIIF 5- Derechos por la Participación en Fondos para el Retiro del Servicio, la Restauración y la Rehabilitación Ambiental, con vigencia internacional a partir del año 2006; referida a que debe mantenerse contabilizado en los estados financieros de la Compañía, los pasivos ambientales que haya asumido como consecuencia de su actividad, independientemente que haya efectuado aportes a un fondo destinado a remediarlos, a menos que la constitución de este fondo la exima legalmente de cancelar estos pasivos. La Compañía deberá evaluar si tiene con este fondo una relación de control, influencia significativa o control conjunto para contabilizar sus aportes conforme con la NIC 27, NIC 28, NIC 31 o SIC 12, según corresponda. Cualquier aporte potencial adicional que tuviera que hacer la Compañía al fondo deberá ser revelado como un pasivo contingente, de conformidad con lo señalado en la NIC 37.

CINIIF 10- Información Financiera Intermedia y Deterioro del Valor, con vigencia internacional a partir de noviembre de 2006; prohíbe la reversión de una pérdida por deterioro del valor de la plusvalía o de una inversión (en instrumentos patrimoniales o activos financieros contabilizados al costo) que se haya reconocido en un período intermedio anterior.

La adopción de estas nuevas normas a partir del año 2008 no tuvo efectos significativos en los estados financieros de la Compañía ni han dado lugar a la reestructuración de los estados financieros de 2007.

- ii) Los estados financieros adjuntos han sido preparados a partir de los registros contables de la Compañía, los cuales se llevan en términos monetarios nominales de la fecha de las transacciones, siguiendo el criterio del costo histórico, excepto por los activos fijos revaluados y los desembolsos por exploración y evaluación de recursos minerales que son medidos a su valor razonable.

(b) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros también requiere que la Gerencia lleve a cabo estimaciones y juicios para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, de ingresos y gastos, el monto de contingencias y la exposición de eventos significativos en notas a los estados financieros. El uso de estimaciones razonables es una parte esencial de la preparación de estados financieros y no menoscaba su fiabilidad. Las estimaciones y juicios determinados por la Compañía, son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y toda información que sea considerada relevante. Si estas estimaciones y juicios variaran en el futuro como resultado de cambios en las premisas que las sustentaron, los

correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y juicios se produzca. Las estimaciones más significativas en relación a los estados financieros adjuntos están referidas a la provisión para fluctuación de inversiones, la vida útil y valor recuperable del activo fijo e intangible, el pasivo por participación e impuesto a la renta diferido por recuperar y el pasivo por cierre de mina.

(c) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

Para expresar sus estados financieros, la Compañía ha determinado su moneda funcional, sobre la base del entorno económico principal donde opera, el cual influye fundamentalmente en la determinación de los precios de los bienes que vende y en los costos que se incurren para producir estos bienes. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es, a su vez, la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. Todas las transacciones son medidas en la moneda funcional y por el contrario, moneda extranjera es toda aquella distinta de la funcional.

- Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran en nuevos soles aplicando los tipos de cambio del día de la transacción. Los saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 están valuados al tipo de cambio de cierre del año.

Las diferencias de cambio que se generan entre el tipo de cambio registrado al inicio de una operación y el tipo de cambio de liquidación de la operación o el tipo de cambio de cierre del año, forman parte del rubro de ingresos (gastos) financieros en el estado de ganancias y pérdidas.

(d) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios tales como efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y acciones representativas de capital de otra empresa. En el momento inicial de su reconocimiento, los instrumentos financieros son medidos a su valor razonable, más los costos directamente relacionados con la transacción. La Compañía determina la clasificación de los activos y pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta clasificación a final de cada año.

La NIC 39 ha establecido cuatro categorías para la clasificación de los activos financieros: al valor razonable con efecto en resultados, cuentas por

cobrar, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La Gerencia, teniendo en cuenta la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características, determina cual es la clasificación que les corresponde. A la Compañía le aplican los dos acápites que se explican en los párrafos subsiguientes:

Los pasivos financieros se registran en su totalidad al costo amortizado y se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

e) Activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados incluyen: caja y bancos.

Los cambios en el valor razonable de los activos y pasivos financieros a valor razonable, son registrados en el estado de ganancias y pérdidas por la medición de activos y financieros a valor razonable". El interés ganado o incurrido es devengado en el estado de ganancias y pérdidas en la cuenta "Ingreso por intereses sobre préstamos" o "Intereses y gastos de préstamos" respectivamente, según los términos del contrato.

Los préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del balance general, que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales y diversas del balance general. A estos instrumentos financieros no se les da de baja hasta que se haya transferido el riesgo inherente a la propiedad de los mismos, hayan expirado sus derechos de cobranza o ya no se retenga control alguno. El reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar es a su valor nominal menos la provisión para incobrables. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas en la cuenta "Provisión para cuentas por cobrar de cobranza dudosa".

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros:

Un activo financiero es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso y (iii) también la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original, se reconoce el nuevo pasivo y la diferencia entre ambos se refleja en los resultados del periodo.

(f) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a la fecha de cada balance general si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se deterioran y generan pérdidas sólo si hay evidencias objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y cuando dicho evento de pérdida tiene un impacto sobre los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimada de manera confiable.

Esta evidencia de deterioro puede incluir indicios de dificultades financieras importantes del prestatario o grupo de prestatarios, incumplimiento o atraso en los pagos del principal o intereses, probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otra reorganización empresarial en la que se demuestre que existirá una reducción en los flujos futuros estimados, como cambios en circunstancias o condiciones económicas que tienen correlación en incumplimientos de pago. Los saldos de las cuentas por cobrar se muestran a su valor nominal y no requieren de una provisión para incobrables

(g) Existencias

Las existencias se valúan al costo o valor neto de realización, el menor, siguiendo el método de costo promedio, excepto en el caso de existencias por recibir que se valúan a su costo específico. El valor neto de realización es el precio de venta normal menos los costos para ponerlas en condición de venta, incluyendo los gastos de comercialización y distribución.

(h) Inversiones en afiliadas y provisión para fluctuación de valores

Las inversiones en la afiliada están valuadas bajo el método de costo. Los dividendos se reconocen como ingresos en el ejercicio que se toma el acuerdo de distribución o capitalización, según corresponda. La provisión por fluctuación resulta de comparar el valor en libros con el valor patrimonial.

(i) Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación acumulada

Los inmuebles, maquinaria y equipo se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada. El costo de edificios y otras construcciones y maquinaria y equipo incluye la revaluación efectuada sobre la base de tasaciones efectuadas por peritos independientes. Dichos activos se expresan al valor razonable determinado en la fecha de la tasación menos su depreciación acumulada. La depreciación de los activos fijos es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada y con las tasas anuales indicadas en la Nota 11. El costo histórico de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. El mantenimiento y las reparaciones menores son reconocidos como gastos según se incurren. La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos futuros. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia se reconocen como activo, cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad.

Al vender o retirar los inmuebles maquinaria y equipo la Compañía elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente. Cualquier pérdida o ganancia que resultase de su disposición se incluye en el estado de ganancias y pérdidas. En el caso de los bienes revaluados se afecta primero al patrimonio y la diferencia se aplica a resultados

(j) Intangibles y amortización acumulada

La Compañía capitaliza los costos de exploración en tanto exista una probabilidad razonable de explotación exitosa en el futuro; estos costos son amortizados de acuerdo a lo siguiente:

- Los costos incurridos al 31 de diciembre de 2003 se amortizan con una tasa del 10% anual.
- Los costos incurridos a partir del 1 de enero de 2004 se amortizan en dos años, iniciándose la amortización a partir del séptimo mes de haberse incurrido en el costo. Los gastos de desarrollo incurridos en el desarrollo minero en zonas de explotación se amortizan por el método de línea recta, desde el inicio de su explotación y producción comercial en el período estimado de duración de las reservas. Los costos de desarrollo necesarios para mantener el nivel de producción son registrados como gastos según se incurren.

(k) Deterioro de activos no financieros

El valor de los inmuebles, maquinaria y equipo e intangibles es revisado periódicamente para determinar si existe deterioro, cuando se producen circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. De haber indicios de deterioro, la Compañía estima el importe recuperable de los activos y reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de ganancias y pérdidas.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que resultarán del uso continuo de un activo así como de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la menor unidad generadora de efectivo que haya sido identificada. De existir una disminución de las pérdidas por desvalorización, determinada en años anteriores, se registra un ingreso en el estado de ganancias y pérdidas.

(l) Arrendamiento y retroarrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero o retroarrendamiento financiero se sigue el método de mostrar en el activo fijo el costo total del contrato y su correspondiente pasivo. Los gastos financieros se cargan a resultados en el período en que se devengan y la depreciación de los activos se cargan a resultados en función a su vida útil.

(m) Compensación por tiempo de servicios

La provisión para compensación por tiempo de servicios, incluida en el rubro tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar, se contabiliza a medida que se devenga con cargo a la cuenta intangibles durante la etapa de exploración y desarrollo y a resultados durante la etapa de explotación.

(n) Participación de los trabajadores e impuesto a la renta

La participación de los trabajadores e impuesto a la renta diferido, se calculan bajo el método del pasivo del balance general, que consiste en

determinar las diferencias temporales, entre los activos y pasivos, financieros y tributarios y aplicar a dichas diferencias el porcentaje de la participación de los trabajadores y la tasa del Impuesto a la Renta. La participación de los trabajadores y el impuesto a la renta tributario se determinan de acuerdo con las disposiciones tributarias aplicables.

(o) Reconocimiento de ingresos

Las ventas de concentrados son registradas por el valor estimado de acuerdo a liquidaciones provisionales. Dicho valor es posteriormente ajustado de acuerdo a las liquidaciones finales. Estos ingresos por ventas se reconocen cuando se transfiere al comprador todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del producto, neto del Impuesto General a las Ventas, cuando es probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y el ingreso se pueda medir confiablemente.

Los ingresos por servicios se reconocen en función a la fecha en que se prestan.

(p) Reconocimiento de Ingresos por intereses y diferencia de cambio

Los intereses son reconocidos utilizando el método de la tasa de interés efectiva, como se define en la NIC 39;

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean favorables para la empresa, son reconocidas como un ingreso financiero cuando se devengan.

(q) Reconocimiento de costos y gastos

El costo de ventas corresponde al costo de producción de los productos que comercializa la Compañía y se registra cuando éstos son entregados al cliente.

Los gastos se reconocen conforme se devengan.

(r) Contingencias

La contingencia es un activo o pasivo, que surge a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir, o en su caso no ocurrir, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la empresa. Se considera como pasivo contingente, también, una obligación presente, surgida de sucesos pasados, pero no se ha reconocido contablemente, porque: (i) no es probable que por la existencia de la misma, y para satisfacerla, se requiera que la empresa tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos; o (ii) el importe de la obligación no puede ser medido con la suficiente confiabilidad.

(s) Utilidad básica y diluida por acción

La utilidad básica por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación en el período, incluyendo las acciones por reexpresión a moneda constante.

La utilidad diluida por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión, en circulación y acciones potenciales que podían haber sido emitidas en el período.

3. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

Año 2008

Se ha acordado la distribución de dividendos por S/. 1,478,302 de los cuales se encuentran pendiente de pago al 31 de diciembre de 2008 S/. 271,164.

Se adquirió mediante contrato de arrendamiento financiero unidades de transporte por S/. 153,300, encontrándose pendiente de pago al 31 de diciembre de 2008 S/. 149,497.

Año 2007

Se ha acordado la distribución de dividendos por S/. 2,985,454, de los cuales se encuentran pendiente de pago al 31 de diciembre de 2007 S/. 243,938.

Se adquirió mediante contrato de retoarrendamiento financiero unidades de transporte por S/. 321,936, encontrándose pendiente de pago al 31 de diciembre de 2007 S/. 242,663.

4. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan al tipo de cambio fijado por la oferta y la demanda en el Sistema Financiero Nacional.

Al 31 de diciembre de 2008 el tipo de cambio promedio ponderado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/. 3.137 para las operaciones de compra y S/. 3.142 para las operaciones de venta (S/. 2.995 para la compra y S/. 2.997 para la venta en 2007).

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses: 2008 2007.

Activos

Efectivo y equivalente de efectivo	822,733	999,514
Cuentas por cobrar	<u>3,536,292</u>	<u>2,261,899</u>
	4,359,025	3,261,413

Pasivos

Sobregiros bancarios	(297,762)	-
Obligaciones Financieras	(2,098,348)	(830,325)
Cuentas por pagar comerciales	(1,582,468)	(955,647)
Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	<u>(2,198,082)</u>	<u>(498,998)</u>
	<u>(6,176,660)</u>	<u>(2,284,970)</u>
(Pasivo) activo neto	(1,817,635)	976,443

5. CAJA Y BANCOS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles): 2008 2007

Fondos fijos	7,805	14,017
Remesas en transito	136	-
Cuentas corrientes bancarias	<u>2,697,090</u>	<u>3,113,107</u>
	2,705,031	3,127,124

El costo de cierre de minas se ha determinado sobre la base de un estudio preparado por un especialista independiente en medio ambiental. El costo será depreciado durante el tiempo que dure la concesión de las minas, el cual será hasta el año 2017.

La depreciación se calcula siguiendo el método de línea recta utilizando las siguientes tasas anuales:

Edificios y otras construcciones	3%
Maquinaria y equipo	10% y 20%
Unidades de transporte	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos diversos y de cómputo	10%, 20% y 25%

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los proyectos que conforman el rubro de trabajos en curso se detallan a continuación: Proyecto 2008 - 2007

Mejoramiento Chancadora Symons	143,080	-
Proyecto Niño Jesús	266,314	258,974
Tendido de Redes de Agua	61,412	-
Otros menores	-	<u>319,120</u>
	470,806	578,094

Los proyectos mencionados se estima serán concluidos en el mes de marzo de 2009. El costo y depreciación acumulada de los activos fijos bajo retroarrendamiento y arrendamiento financiero asciende a: Costo al 31.12.2008 Depreciación acumulada al 31.12.2008

Maquinaria y equipo	60,227	15,069
Unidades de transporte	419,959	80,635

Los contratos tienen un plazo de 36 meses a una tasa de interés de 8.4% y 7.80% anual. (8.40% en el 2007). El desembolso en el año 2008 ascendió a S/. 126,801 (S/. 321,936 en 2007). Los montos a pagar en el 2009, ascienden a S/. 147,169 (US\$ 46,797), S/. 122,416 (US\$ 38,926) en el 2010 y S/. 39,697 (US\$ 12,623) en el 2011.

La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.

INTANGIBLES Y AMORTIZACIÓN ACUMULADA

A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro: (expresado en nuevos soles):

Año 2008	Saldos iniciales	Saldos Adiciones	finales
COSTO:			
San Genaro (Unidad minera)	6,541,291	3,837,511	10,378,802
Zona Inglaterra (Unidad minera)	2,838,959	-	2,838,959
Zona Mañoso (Unidad minera)	3,085,041	2,341	3,087,382
Zona Pampamachay (Unidad minera)	966,262	884,555	1,850,817
Zona Proyecto Siglo Nuevo (Unidad minera)	1,458,622	-	1,458,622
Zona Jofre (Unidad minera)	1,353,436	1,033,013	2,386,449
Otras unidades mineras	1,043,392	-	1,043,392
Otros intangibles	376,127	134,215	510,342
Software	<u>112,121</u>	<u>-</u>	<u>112,121</u>
	17,775,251	5,891,635	23,666,886

AMORTIZACIÓN ACUMULADA:

San Genaro (Unidad minera)	3,804,295	1,465,293	5,269,588
Zona Inglaterra (Unidad minera)	2,838,959	-	2,838,959
Zona Mañoso (Unidad minera)	1,168,817	1,061,237	2,230,054
Zona Pampamachay (Unidad minera)	441,100	340,006	781,106
Zona Proyecto Siglo Nuevo (Unidad minera)	1,458,622	-	1,458,622
Zona Jofre (Unidad minera)	78,499	710,696	789,195
Otras unidades mineras	889,526	62,639	952,165
Otros intangibles	248,445	-	248,445
Software	38,002	8,599	46,601
	<u>10,966,265</u>	<u>3,648,470</u>	<u>14,614,735</u>
Valor neto	6,808,986	9,052,151	

Año 2006

COSTO	11,936,042	5,839,209	17,775,251
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	8,408,609	2,557,656	10,966,265
Valor neto	3,527,433	6,808,986	

6. SOBREGIROS BANCARIOS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	2008 _	2007
	US\$	S/.
Sobregiros bancarios:		
En moneda nacional	-	724,603
En moneda extranjera	<u>297,762</u>	<u>931,078</u>
	297,762	1,655,681
		200,616

7. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

Descripción	2008 _	2007 _
	Vencidas	x Vencer
Facturas	- 7,191,976	7,191,976
Letras	- 180,026	180,026
Provisión para facturas por rec.1,593,382	<u>1,593,382</u>	<u>-</u>
	8,965,384	8,965,384
		6,217,152

8. TRIBUTOS, REMUNERACIONES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

2008	2007	
Impuesto a la renta de la Compañía	-	948,260
Tributos por pagar	429,236	331,439
Contribuciones a EsSalud	67,941	54,169
Aportes a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)	74,250	65,171
Remuneraciones y participaciones por Pagar	1,312,138	1,571,600
Remuneración por pagar al directorio	756,066	979,182
Dividendos por pagar	271,164	243,938
Préstamo de terceros (a)	3,168,301	-
Depósitos en garantía recibidos de contratistas	1,119,957	1,509,592
Regalías por pagar (b)	1,890,070	1,253,107
Regalías por pagar al Gobierno Central	43,209	39,560
Préstamo de accionista (c)	388,045	270,482
Provisiones diversas (d)	1,432,590	-
Compensación por tiempo de servicios (e)	63,089	64,521
Otros menores	337,528	111,695
	11,353,584	7,442,716

(a) Préstamos para capital de trabajo, de vencimiento corriente otorgado por Consorcio Minero S.A. con una garantía mobiliaria sobre el 10% de las acciones representativas del capital social a una tasa de interés libro 3 meses más 4% anual.

(b) Corresponde a regalías equivalentes al 10 por ciento de las ventas de concentrados, obtenidas de concesiones mineras y cedidas para su explotación y exploración por Compañía Minera Santa Inés y Morococha S.A. (Ver Nota 22).

(c) Este préstamo será en cancelado en diciembre de 2009 y devenga un interés del 6% anual.

(d) Corresponde principalmente al seguro multiriesgo del año 2009 por S/. 640,257 (US\$ 203,774) y al gasto por electricidad del mes de diciembre por S/. 255,335 (US\$ 81,265).

(e) A continuación se presenta el movimiento de la compensación por tiempo de servicios (expresado en nuevos soles): Descripción 2008 2007

Saldo inicial	64,521	62,435
Adiciones	444,983	429,525
Depósitos y liquidaciones	(447,565)	(427,439)
Diferencia de cambio	1,150	-
Saldo final	63,089	64,521

9. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

A continuación se presenta la composición del pasivo diferido neto (expresado en nuevos soles):

Años en que se aplicará a:

	2008 _	2007 _
Partidas temporales	Importe pasivo	Importe el pasivo

El pasivo diferido se ha generado por lo siguiente:

1. Revaluación voluntaria de activos fijos	1,366,496	19	1,494,882	20
2. Otros menores	80,103	-	-	-
	1,446,599		1,494,882	

El activo diferido se ha generado por lo siguiente:

1. Vacaciones no pagadas	77,921	1	75,316	1
2. Otros menores	-	1	1,669	

Pasivo diferido neto al final del

Ejercicio

	1,368,678		1,407,897	
--	-----------	--	-----------	--

Menos:

Saldo al inicio del ejercicio

	1,407,897		1,586,197	
--	------------------	--	------------------	--

10. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

A continuación se presenta la composición del pasivo diferido neto (expresado en nuevos soles)

	2008		2007	
Años en que se Aplicará				
Partidas temporales	Importe	el pasivo	Importe	el pasivo

El pasivo diferido se ha generado por lo siguiente:

1. Revaluación voluntaria de activos fijos	1,366,496	19	1,494,882	20
2. Otros menores	80,103	-	-	-

11. PROVISIÓN PARA CIERRE DE UNIDADES MINERAS

Corresponde a la provisión para cierre de minas determinado sobre la base de un estudio preparado por un especialista independiente en medio ambiental (ver Nota 33).

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidad minera (expresado en nuevos soles): Descripción

	2008	2007
Saldo inicial	2,837,306	3,079,230
Provisión	-	-
Pagos	(611,657)	(241,924)
Saldo final	<u>2,225,649</u>	<u>2,837,306</u>

12. PATRIMONIO NETO

(a) Capital social – Está representado por 14,202,899 acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción. Al 31 de diciembre de 2008 había 7 accionistas extranjeros y 477 accionistas nacionales.

La estructura de la participación accionaria es como sigue: Porcentaje de participación individual del capital

Número de accionistas	Porcentaje total de participación	
Hasta 1.00	470	9.50
De 1.01 al 5.00	7	11.69
De 5.01 al 10.00	3	19.59
De 10.01 al 20.00	4	59.22
	484	100.00

El movimiento en el número de acciones comunes en circulación fue como sigue: Al 31 de diciembre de 2007

10,276,254

Liberadas al 25 de marzo de 2008

3,909,604

Al 31 de diciembre de 2008

14,185,858

Las acciones de inversión están inscritas en la Bolsa de Valores de Lima y son negociables en ella. Al 31 de diciembre de 2008 su cotización era de S/. 3.04 por acción (S/. 9 al 31 de diciembre de 2007). Las operaciones son frecuentes y la última operación fue llevada a cabo el 2 de octubre de 2008.

(c) Reserva de capital – Corresponde a la prima adicional pagada por el costo de adquisición sobre el valor nominal de las acciones en tesorería adquiridas por la Compañía.

(d) Reserva legal – Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede ser usada únicamente para absorber pérdidas debiendo ser repuesta y no puede ser distribuida como dividendos, salvo en el caso de liquidación. De acuerdo al artículo 229º de la Nueva Ley de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.

(e) Resultados acumulados – Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectos al Impuesto a la Renta con la tasa del 4.1% sobre el monto distribuido, de cargo de los accionistas. Según la Ley General de Sociedades, la distribución de dividendos debe efectuarse en proporción al aporte de los accionistas.

VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

2008 2007

Concentrado de plomo	61,744,246	52,727,833
Concentrado de zinc	4,598,341	5,398,655
	<u>66,342,587</u>	<u>58,126,488</u>

13. COSTO DE VENTAS

A continuación se presenta la determinación del rubro (expresado en nuevos soles):

	2008	2007
Inventario inicial de mineral en cancha	39,773	
Más:		
Servicios prestados por terceros	21,752,293	17,517,733
Consumo de suministros	7,629,582	6,229,236
Cargas de personal	4,183,395	3,868,676
Amortización	3,639,870	2,543,723
Depreciación	1,678,480	1,297,536
Otros gastos de fabricación	<u>532,552</u>	<u>1,513,620</u>
	39,416,172	32,970,524
Menos:		
Inventario final de mineral en cancha y concentrado	<u>(981,276)</u>	<u>(2,450,797)</u>
	40,885,693	30,559,500

14. GASTOS DE VENTAS

A continuación se detalla la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	2008	2007
Regalías a terceros (a)	6,407,344	5,721,614
Regalías al Gobierno Central	668,066	534,158
Transportes de concentrados	1,141,861	1,017,666
Otros menores	<u>533,741</u>	<u>124,671</u>
	<u>8,751,012</u>	<u>7,398,109</u>

(a) La Compañía tiene celebrado un contrato de cesión por exploración y explotación de derechos mineros con la Compañía Minera Santa Inés y Morococha S.A. El mencionado contrato tiene vigencia hasta el 7 de mayo de 2017 y obliga a la Compañía al pago de regalías equivalentes al 10 por ciento del valor bruto de la venta de mineral.

Durante el año 2005 se acordó con el concesionario de los derechos mineros, la reducción temporal de las regalías disminuyendo el porcentaje a 9 por ciento el cual estuvo vigente hasta el mes de junio de 2006 a partir del mes de julio se restituyó el porcentaje original del 10 por ciento.

En el contrato se establece que todas las instalaciones, planta concentradora, planta hidroeléctrica, maquinaria y otros se cederán en propiedad exclusiva a la Compañía Minera Santa Inés y Morococha S.A., sin obligación de pago ni compensación alguna, una vez, vencido, terminado o resuelto el contrato.

15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	2 0 0 8	2 0 0 7
Cargas de personal	2,478,735	2,126,066
Servicios prestados por terceros	1,369,678	1,102,772
Tributos	265,400	171,093
Cargas diversas de gestión	696,560	605,539
Depreciación	186,309	444,692
Remuneración del directorio	<u>756,066</u>	<u>979,182</u>
	5,752,748	5,429,344

16. OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	2 0 0 8	2 0 0 7
Ingresos		
Servicios de administración a afiliada	529,590	279,690
Ingresos diversos	438,483	332,685
Utilidad en venta de suministros y de energía	273,240	234,038
Indemnización de compañía de seguros	1,099,390	375,120
Ingreso por enajenación de activos fijos	212,741	441,698
Otros ingresos excepcionales	<u>199,215</u>	<u>73,740</u>
	2,752,659	1,736,971
Gastos		
Costo de enajenación de activos fijos	(165,070)	(349,057)
Otros gastos excepcionales	<u>(796,016)</u>	<u>(621,255)</u>
	<u>(961,086)</u>	<u>(970,312)</u>
Neto	1,791,573	766,659
Gastos		
Costo de enajenación de activos fijos	(165,070)	(349,057)
Otros gastos excepcionales	<u>(796,016)</u>	<u>(621,255)</u>
	<u>(961,086)</u>	<u>(970,312)</u>
Neto	1,791,573	766,659
Gastos		
Costo de enajenación de activos fijos	(165,070)	(349,057)
Otros gastos excepcionales	<u>(796,016)</u>	<u>(621,255)</u>
	<u>(961,086)</u>	<u>(970,312)</u>
Neto	1,791,573	766,659

17. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con el Decreto Legislativo N° 892 y modificado por la Ley No 28873 los trabajadores participan de las utilidades mediante la distribución de un 8% de la renta anual antes del Impuesto a la Renta. La participación se calcula sobre el saldo de la renta imponible del ejercicio gravable.

18. ADMINISTRACION DE RIESGOS DE LIQUIDEZ, CREDITICIO, DE INTERÉS Y DE CAMBIO

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tasa de interés, riesgo de moneda y riesgo de las variaciones en los precios de los metales) y riesgo de liquidez. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia controla los riesgos de moneda, tasa de interés, y liquidez, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

(a) Riesgo de liquidez y de crédito

El riesgo de liquidez es el riesgo que el efectivo pueda no estar disponible para pagar obligaciones a su vencimiento a un costo razonable. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros. Asimismo, la Compañía cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden, en condiciones razonables.

(b) Riesgo de tasa de interés

La política de la Compañía es mantener instrumentos financieros que devenguen tasas fijas de interés y al 31 de diciembre de 2008 y 2007, mantiene financiamiento con entidades financieras. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado. Por lo cual, en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

(c) Riesgo de precio

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía está expuesta al riesgo en el cambio de los precios del mercado de metales. Los contratos de venta de concentrados contemplan la posibilidad de fijación de precios para cubrir esta contingencia, sobre lo cual la Gerencia evalúa permanentemente la conveniencia de fijar precios.

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier activo y pasivo financiero de una empresa, considerando como tal efectivo y tal equivalente de efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 el valor razonable de sus instrumentos financieros, no es significativamente diferente de sus respectivos valores en libros y, por lo tanto, la revelación de dicha información no tiene efecto para los estados financieros a dichas fechas.

20. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Norma Internacional de Contabilidad 14 requiere que la Compañía presente información financiera por segmentos. Dichos segmentos son determinados por la manera cómo la Gerencia organiza la Compañía para tomar decisiones y evaluar el desempeño del negocio.

Al respecto, la Gerencia considera que la Compañía opera en un solo segmento reportable.

21. UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica y diluida ha sido determinada como sigue:

	2008	2007
Resultado neto atribuible a los accionistas	7,013,623	9,324,336
Promedio ponderado del número de acciones emitidas en circulación:		
- Acciones comunes	14,185,858	9,849,429
- Acciones en inversión	<u>6,955,182</u>	<u>4,956,835</u>
	21,141,040	14,806,264
Utilidad por acción básica y diluida	0.33	0.63

22. CONTINGENCIAS

a) Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía tiene diversas demandas laborales por aproximadamente S/. 869,000. La Gerencia y sus asesores legales consideran que el resultado final de estos procesos no representará pasivos de importancia para la Compañía.

b) Con fecha 13 de diciembre de 2006 se apeló la Resolución de Intendencia Nº 0150140005717 referida a la regularización del impuesto a la renta dejado de pagar por el año 2001 por S/. 52,267 y cuya multa asciende a S/. 383,692 incluidos los intereses calculados hasta el 31 de octubre de 2006. Este expediente ha sido elevado al Tribunal Fiscal el 15 de marzo de 2007 y a la fecha esta pendiente de asignación de sala. La Gerencia y sus asesores tributarios consideran que el resultado será favorable a la Compañía.

23. SITUACIÓN TRIBUTARIA

(a) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de los años 2004 a 2008 así como las declaraciones juradas de Compañía Minera El Palomo S.A. (Compañía absorbida en abril de 2004) están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. En caso de recibirse acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que

podrían surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas

(b) El Impuesto a la Renta tributario de S/. 3,745,707 ha sido determinado como sigue: (En nuevos soles)

Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	11,805,823	
A) Partidas de conciliación permanentes:		
Adiciones		
Depreciación de activos fijos revaluados	360,636	
Gastos de ejercicios anteriores	331,786	
Donaciones	328,226	
Gastos excepcionales (gastos sin sustento tributario, multas, entre otros)	<u>853,783</u>	1,874,431
Deducciones		
Ingresos no gravables	(91,295)	
Otros menores	<u>(24,869)</u>	
	(116,164)	
B) Partidas de conciliación temporales:	2 0 0 8	2 0 0 7
Provisión de vacaciones	218,879	
Deducciones		
Provisión de vacaciones	(211,565)	
Renta tributaria	13,571,404	
Participación de los trabajdrs (8%)(Nota 17)	(1,085,712)	
Base imponible del impuesto	12,485,692	
Impuesto a la renta (30%) (Nota 17)	(3,745,707)	

(b) El Impuesto a la Renta tributario de S/. 3,745,707 ha sido determinado como sigue: (En nuevos soles)

Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	11,805,823	
A) Partidas de conciliación permanentes:		
Adiciones		
Depreciación de activos fijos revaluados		360,636
Gastos de ejercicios anteriores	331,786	
Donaciones	328,226	
Gastos excepcionales (gastos sin sustento tributario, multas, entre otros)	<u>853,783</u>	
	1,874,431	
Deducciones		
Ingresos no gravables	(91,295)	
Otros menores	<u>(24,869)</u>	
	(116,164)	

B) Partidas de conciliación temporales:**Adiciones**

Provisión de vacaciones

218,879

Deducciones

Provisión de vacaciones

(211,565)

Renta tributaria

13,571,404

Participación de los trabajadores (8%) (Nota 17)

(1,085,712)

Base imponible del impuesto**12,485,692****Impuesto a la renta (30%) (Nota 17)****(3,745,707)**

(b) El Impuesto a la Renta tributario de S/. 3,745,707 ha sido determinado como sigue: (En nuevos soles)

Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta 11,805,823**A) Partidas de conciliación permanentes:****Adiciones**

Depreciación de activos fijos revaluados

360,636

Gastos de ejercicios anteriores

331,786

Donaciones

328,226

Gastos excepcionales (gastos sin sustento tributario, multas, entre otros)

853,783**1,874,431****Deducciones**

Ingresos no gravables

(91,295)

Otros menores

(24,869)**(116,164)**

El impuesto con la tasa del 4.1% será de cargo de la empresa por toda suma o entrega en especie que resulte renta gravable de la tercera categoría que represente una disposición indirecta de renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados.

A partir del 1 de enero de 2007 el contribuyente debe liquidar y pagar el 4.1% del impuesto de manera directa, sin que se requiera de una previa fiscalización por parte de la Administración Tributaria, dentro del mes siguiente de efectuada la disposición indirecta de la renta, conjuntamente con sus obligaciones de periodicidad mensual. A partir del 1 de enero de 2008, en caso no sea posible determinar el momento en que se efectuó la disposición indirecta de renta, el impuesto debe abonarse dentro del mes siguiente a la fecha en que se devengó el gasto, y de no ser posible determinar la fecha de devengo del gasto, el impuesto debe abonarse en el mes de enero del ejercicio siguiente a aquel en el cual se efectuó la disposición indirecta de renta.

(d) Para la determinación del Impuesto a la Renta, Impuesto General a las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo, de ser el caso, la determinación de los precios de transferencia por las transacciones con empresas vinculadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, deben contar con la documentación, información y el Estudio de Precios de Transferencia, si correspondiese, que sustente el valor de mercado utilizado y los criterios considerados para su determinación. Asimismo, deberá cumplirse con presentar la Declaración Jurada de Precios de Transferencia de acuerdo con las normas vigentes.

La Gerencia de la Compañía opina que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2008. En todo caso, cualquier acotación al respecto por las autoridades tributarias se reconocería en el ejercicio que ocurra.

(e) Los bienes objeto de arrendamiento financiero, de contratos suscritos a partir del 1 de enero de 2001, se consideran, para propósitos tributarios activo fijo del arrendatario y se registran, contablemente, de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad y la depreciación se efectuará de acuerdo a la Ley del Impuesto a la Renta.

(h) El 24 de junio de 2004, el Congreso de la República promulgó la Ley 28258- Ley de Regalías Mineras, esta ley tiene por objeto establecer la regalía que deben pagar los titulares de las concesiones mineras como contraprestación económica por la explotación de los recursos mineros metálicos y no metálicos.

La regalía se determinará aplicando tasas que varían entre 1% y 3% sobre el valor del concentrado o su equivalente, conforme a la cotización de los precios del mercado internacional publicado por el Ministerio de Energía y Minas. El 15 de noviembre de 2004 se aprobó el reglamento de esta Ley.

La Compañía registró gastos por regalías correspondientes a los años 2008 y 2007 por S/. 668,066 y S/. 534,158, respectivamente.

32. EFECTOS AMBIENTALES DE LA ACTIVIDAD – MEDIO AMBIENTE

Las actividades de la Compañía se ciñen a las normas que regulan la Protección del Medio Ambiente, en cumplimiento de estas normas, la Compañía ha llevado a cabo el Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA), aprobado por el Ministerio de Energía y Minas para la unidad minera San Genaro.

Al 31 de diciembre de 2004 la Compañía culminó con la adecuación y remediación necesarios para cumplir con dicha legislación.

24. PLAN DE CIERRE DE MINAS

El 14 de octubre de 2003, el Congreso de la República emitió la Ley 28090, Ley que regula el cierre de minas. Esta ley tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir las titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes, que aseguren el cumplimiento de las inversiones que comprende, con sujeción a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente.

b. Las toneladas de mineral tratado durante los mismos periodos han sido las siguientes:

Año	TMS
2008	251,907
2007	225,886

25. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Las siguientes normas han sido aprobadas por el International Accounting Standard Board (IASB) para entrar en vigencia en plazos posteriores al 31 de diciembre de 2008:

NIIF 3- Combinaciones de Negocios (versión modificada en 2007), de aplicación internacional obligatoria a partir de julio de 2009, aún no oficializada en el Perú. Establece una serie de cambios en la NIIF 3 actualmente vigente, principalmente referidos a la remediación de las participaciones previas que tenga la matriz antes de la toma de control del negocio adquirido y la exclusión como parte de los costos de adquisición del negocio de cualquier desembolso relacionado con la compra que no haya sido pagado efectivamente a los anteriores propietarios. Su aplicación no es retroactiva.

NIIF 8 – Segmentos Operativos, de aplicación internacional obligatoria en 2009 y con vigencia en el Perú también desde el mismo año; **reemplazará a la NIC 14 – Información Financiera por Segmentos**. Básicamente trata sobre cómo informar sobre los segmentos operativos existentes, tomando como base la información

financiera interna de la Compañía La NIIF 8 al igual que la NIC 14 únicamente afecta a aquellas entidades como el caso de la Compañía, que cotizan o están en proceso de cotizar en mercados públicos instrumentos de deuda o de patrimonio neto. Las demás entidades únicamente deberán revelar información acerca de la composición geográfica de sus ingresos por actividades ordinarias, la ubicación de sus activos no corrientes (localizados en el país de domicilio y en otros países) y la existencia de clientes o grupos económicos que ordinarias, la ubicación de sus activos no corrientes (localizados en el país de domicilio y en otros países) y la existencia de clientes o grupos económicos que signifiquen más del diez por ciento de sus ingresos.

NIC 1 – Presentación de Estados Financieros (versión modificada en 2007), de aplicación internacional obligatoria a partir del año 2009 y aún no oficializada en el Perú. Esta norma separa los cambios en el patrimonio neto originados por transacciones con los propietarios de la entidad de aquellos que no lo son (como es el caso, por ejemplo, las revaluaciones y ganancias no realizadas por aplicación de las NIC 21 y 39), que se mostrarán como parte del estado de ganancias y pérdidas (ahora denominado estado de resultados integrales) a continuación del resultado del año.

NIC 23 – Costos de Financiamiento, (versión modificada en 2007), de aplicación internacional obligatoria a partir del año 2009 y aún no oficializada en el Perú. Requiere la capitalización (antes era tratamiento alternativo) de los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados. **Esta norma es aplicable a los activos calificados que empiezan a ser construidos** o elaborados después de la fecha de su entrada en vigencia y no se aplica retrospectivamente.

La Gerencia se encuentra actualmente evaluando el impacto de la aplicación de estas normas una vez que sean oficializadas en el Perú.

*** **NIC 1 – Presentación de Estados Financieros** (versión modificada en 2007), de aplicación internacional obligatoria a partir del año 2009 y aún no oficializada en el Perú. Esta norma separa los cambios en el patrimonio neto originados por transacciones con los propietarios de la entidad de aquellos que no lo son (como es el caso, por ejemplo, las revaluaciones y ganancias no realizadas por aplicación de las NIC 21 y 39), que se mostrarán como parte del estado de ganancias y pérdidas (ahora denominado estado de resultados integrales) a continuación del resultado del año.

NIC 23 – Costos de Financiamiento, (versión modificada en 2007), de aplicación internacional obligatoria a partir del año 2009 y aún no oficializada en el Perú. Requiere la capitalización (antes era tratamiento alternativo) de los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados. Esta norma es aplicable a los activos calificados que empiezan a ser construidos o elaborados después de la fecha de su entrada en vigencia y no se aplica retrospectivamente.

La Gerencia se encuentra actualmente evaluando el impacto de la aplicación de estas normas una vez que sean oficializadas en el Perú.

Fuente: Estados Financieros de Castrovirreyna Compañía Minera S.A auditados al 31 de diciembre del 2008.- Incluye las notas a los estados financieros, acorde requisitos de la CONASEV.

UNIDAD V

Análisis a los Estados Financieros

5.1 NATURALEZA Y LIMITACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Los estados financieros se puede definir como resúmenes esquemáticos que incluyen cifras, rubros, y clasificaciones; habiendo de reflejar hechos contabilizados, convencionalismos contables y criterios de las personas que los elaboran. Autor: C. P. Alberto García Mendoza M. A.

Los estados financieros están diseñados para ayudar a los usuarios en la identificación de las relaciones y tendencias clave. Autor: Robert and Mary Meigs.

PROCESO DE SUMARIZACION.

Saldos de las partidas que aparecen en los estados financieros, los cuales representan el resultado de los cargos y descargos a las diferentes cuentas.

CIFRAS Y RUBROS Valores monetarios que reflejan los estados financieros en moneda nacional.

Naturaleza Estados Financieros

CLASIFICACIONES

El balance general incluye diversas clasificaciones de las partidas: Activos (Corrientes y no corrientes), pasivos (corto y largo plazo) y capital contable (capital social y utilidades retenidas).

HECHOS CONTABILIZADOS

La contabilidad registra transacciones realizadas, sin embargo, no todas las actividades que realiza un negocio se contabiliza. Ej. Hacer un pedido a un proveedor no implica en ese momento un cargo o un crédito a una cuenta de activo o pasivo.

El otro ejemplo seria contratar a tres colaboradores para el área de ventas.

CONVENCIONALISMO CONTABLE

Son más conocidos como principios de contabilidad generalmente aceptados "PCGA". Estos se aplican dentro de la contabilidad financiera, pero no tienen cabida ni en la contabilidad administrativa ni en la tributaria.

Entre los principios contables mas importantes se incluyen los siguientes:

El principio de la entidad.

El principio del negocio en marcha.

El principio del periodo contable.
El principio de enfrentamiento.
El principio del conservatismo.
El principio del costo.
El principio de revelación suficiente.
El principio de la unidad monetaria.
El principio de consistencia.

Naturaleza Estados Financieros.

El principio de la entidad. Parte del supuesto de que una empresa tiene una personalidad jurídica distinta a la de los miembros que la integran. La empresa es un ente jurídico.

El principio del negocio en marcha. Se supone que un negocio habrá de durar un tiempo indefinido.

El principio del periodo contable. De este principio se parte informar acerca de los resultados de operaciones de dicha empresa y su situación financiera.

El principio de enfrentamiento. Es considerado el principio más importante. Conforme a este principio, se pretende que se casen los ingresos de un ejercicio contable con los gastos incurridos para la obtención de aquellos.

El principio del conservatismo o criterio prudencial. Implica el reconocimiento de perdidas tan luego se conozcan, y por el contrario los ingresos no se contabilizan sino hasta se realizan.

Principio del costo. Se refiere este principio a la objetividad en el registro de las transacciones. Esta necesidad es nacida de los comprobantes y/o documentos contabilizados, de validez a las deducciones fiscales y a la aplicación de técnicas de auditoria.

Principio de revelación suficiente. El contador esta obligado a proporcionar información fidedigna que permita al usuario de tal información tomar decisiones acertadas.

Principio de la unidad monetaria. Nos permite revaluar diferentes partidas de acuerdo a la adquisición de la moneda.

Principio de consistencia. Se refiere tanto a la consistencia en la aplicación de criterios contables de valuación de partidas y demás criterios, como la consistencia en cuanto a la clasificación de partidas dentro de los estados financieros.

Ver Normas Internacionales de Contabilidad Nics

Criterios Profesionales. Existen diferentes criterios profesionales en cuanto a los métodos para determinar el costo de los inventarios, métodos de depreciación, arrendamientos a largo plazo, impuestos diferidos, planes de pensiones, etc.

5.2 IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

El análisis financiero tiene vigencia su importancia, cuando los resultados evacuados de manera oportuna de los estados financieros, como Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas, Estado del Flujo del Efectivo, Estado de cambios en el patrimonio neto, son utilizados a las necesidades de cada empresa en el tiempo propicio, para corregir o tomar decisiones con pequeñas distorsiones de las Gerencias en su conjunto.

El análisis financiero, tendrá importancia por ejemplo para los proveedores de toda empresa, en lo que respecta a solvencia y política de pagos.

El análisis financiero, tendrá importancia para la postulación de servicios públicos al Gobierno Central, a fin de determinar la estructura de activos de la empresa, de su propiedad o en alquiler.

El análisis financiero, será de mucha importancia para el sistema financiero, a fin de evaluar la política de pagos, política de cobras, ventas al contado, ventas al crédito, evaluar el flujo de caja, para la aprobación de financiamiento a las empresas, y en que plazo podría amortizarlo.

El análisis financiero, será de mucha importancia y utilidad, para las empresas especializadas en operaciones de Leasing o Arrendamiento Financiero, con la finalidad de aprobación o no de una operación de este mecanismo de financiación empresarial,

El análisis financiero, será de mucho interés para los accionistas preferencias o accionistas comunes, para la correcta distribución de utilidades o de dividendos, como capitalización de las mismas, o capitalización de reservas legales o especiales, entre otros.

El análisis financiero al balance general, nos mostrará la estructura de inversión de corto y de largo plazo; la financiación de corto y de largo plazo, como la financiación interna o externa, nos mostrará ratios financieros como de Liquidez corriente.

De Solvencia

De Financiamiento externo o ajeno e interno.

El análisis financiero al estado de Cambios en el patrimonio neto, nos mostrará las variaciones de los componentes del patrimonio de un período a otro, la disminución o aumento de los mismos.

El análisis financiero al estado de Ganancias y Pérdidas nos precisará los resultados de la gestión económica de la organización a una fecha determinada. No mostrará los resultados de los ratios financieros, tales como:

Rentabilidad de las ventas netas,
Rentabilidad del patrimonio,
Rentabilidad del capital,
Rentabilidad de la inversión total o del activo total, etc.

El análisis financiero al estado de Flujo del efectivo, nos precisará las variaciones o comportamiento de los fondos captados en un período determinado y hacia donde fueron destinados. En este estado se imputan los movimientos solo en EFECTIVO...

Generalidades Sobre Los Estados Financieros

Estados Financieros Principales

Se consideran como principales aquellos sobre los cuales dictaminan los auditores:
Balance General: Es el estado financiero que muestra los activos, los pasivos y el capital contable de una empresa. Esta conformado por las cuentas reales.

En cuanto a su forma de presentación, se denomina en forma de cuenta. Existen dos variantes de presentación:

- Restar el pasivo a corto plazo a los activos circulantes, obteniendo a si una cifra denominada "capital neto de trabajo"
- Presentado además del capital neto de trabajo, el capital permanente que se obtiene restando los pasivos fijos a los activos fijos.
- Estado de Resultados: Es el estado financiero que muestra tanto los ingresos, costos y gastos de la entidad en un periodo determinado. Esta conformado por las cuentas nominales.
- Presenta las ventas en primer término.
- Estado de Variación de Superávit (Estado de cambios en el capital contable, o estado de utilidades retenidas)
- Estados Financieros Secundarios
- Estado de flujo de efectivo
- Estado de variaciones en la utilidad bruta y
- Estado de variación en la utilidad neta

Objetivos de los Estados Financieros

Satisfacer la necesidades de información de aquellas personas que tengan menos posibilidad de obtener información y que dependen de los estados financieros como principal fuente de esta acerca de las actividades económicas de la empresa.

Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los flujos potenciales de efectivo en cuanto concierne al monto de dichos flujos, su oportunidad o fechas en que se hayan de obtener e incertidumbre con respecto a su obtención.

Proporcionar información útil para evaluar la capacidad de la administración para utilizar con eficacia los recursos de la empresa, alcanzando así la meta primordial de la empresa

Proporcionar información sobre las transacciones y demás eventos. Presentar una estado de la posición financiera de la empresa. Presentar una estado de utilidad del periodo. Proporcionar información útil para el proceso de predicción.

BALANCE GENERAL

El balance general incluirá partidas que reflejen los saldos de las cuentas de activo, de pasivo, de capital contable, complementarias de activo, complementaria de pasivo, complementaria de capital y cuentas de orden.

La información que se obtiene de las cuentas de orden se presenta como notas aclaratorias a los estados financieros.

Estado de Resultados

El Estado de Resultados nos indica como se determinó la utilidad neta de un ejercicio. Para ello será necesario restar a los ingresos todos los gastos que se incurrieron para la obtención de aquéllos.

Clasificaciones en el estado de resultados

Un estado de resultados puede ser preparado en el formato de pasos múltiples o en el formato de un solo paso. El estado de pasos múltiples es más útil para ilustrar los conceptos contables.

Estados de resultados de pasos múltiples

Un estado de resultado de pasos múltiples obtiene su nombre de una serie de pasos cuyos costos y gastos son deducidos de los ingresos. Como un primer paso, el costo de los bienes vendidos es deducido de las ventas netas para determinar el subtotal de utilidad bruta.

Como segundo paso, los gastos de operación se deducen para obtener un subtotal llamado "utilidad operacional" (o utilidad de operaciones). Como paso final, se considera el gasto de impuestos sobre la renta y otros renglones "no operacionales" para llegar a la utilidad neta.

Estados de resultados de un solo paso

El formato del estado de resultado de un solo paso adquiere su nombre del hecho de que todos los costos y gastos son deducidos del ingreso total en un solo paso. No se muestran subtotales para la utilidad bruta o para la utilidad operacional, aunque los estados proporcionan a los inversionistas suficiente información para calcularlos por su cuenta.

DIFERENCIA ENTRE COSTO, GASTO Y PÉRDIDA

El **costo** se puede definir como el sacrificio económico para la adquisición de un bien o servicio. **La compra de una computadora tiene un costo** también lo tienen los sueldos pagados a los empleados de oficina. En este último caso este costo ya habrá expirado, pues se supone que al pagar los sueldos al personal de oficina ya contribuyeron a generar ingresos, y por lo tanto ya se debe considerar como un gasto.

Si un activo expira y no genera ingresos, se convierte en una pérdida, como es el caso de una mercancía que ya pasó de moda, o bien, la pérdida provocada por un incendio de los inventarios.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta es aquella utilidad que puede repartirse sin que sufra menoscabo el capital de la empresa, o sea que no se descapitalice. La situación financiera de la empresa después de repartir esta utilidad será idéntica a la existente antes de que se obtuviera tal utilidad.

DIFERENCIA ENTRE LA UTILIDAD CONTABLE Y LA UTILIDAD GRAVABLE

La utilidad contable se determina apegándonos a los principios de contabilidad, en tanto que la **utilidad fiscal** se determina de acuerdo con lo dispuesto por el Código Tributario Decretos-Leyes y sus reglamentos vigentes. Las diferencias básicas entre ambas utilidades las podemos clasificar en cuatro tipos:

1. Ingresos contables no acumulables fiscalmente.
2. Gastos contables no deducibles fiscalmente.
3. Ingresos acumulables fiscalmente no acreditados a las cuentas de resultados.
4. Deducciones fiscales no cargadas a gastos.

LOS ESTADOS CONSOLIDADOS

Son aquellos que se elaboran cuando existen sociedades controladoras y subsidiarias. Si una empresa posee más del 50% de las acciones de otra sociedad se le considera empresa controladora (holding).

En terminología contable, cuando se consolidan los estados financieros de una empresa matriz con los estados financieros de sus sucursales y agencias se les denomina estados combinados.

La relación entre empresas de un grupo podrá ser de tipo vertical u horizontal.

Análisis de Estados Financieros

Los estados financieros están diseñados para ayudar a los usuarios en la identificación de las relaciones y tendencias claves. Los estados financieros de la mayoría de las sociedades anónimas son "clasificados" y se presentan en "forma comparativa".

La mayoría de las organizaciones empresariales prepara "estados financieros clasificados", lo cual significa que se agrupan o "clasifican" renglones con ciertas características. La finalidad de estas clasificaciones es obtener subtotales útiles que ayudarán a los usuarios en el análisis de estos estados.

Los estados financieros consolidados presentan la situación financiera y los resultados de operación de la compañía matriz y de sus subsidiarias como si se tratara de una sola organización empresarial.

Análisis Financieros.

Un balance clasificado

En un balance clasificado, generalmente los activos son presentados en tres grupos (1) activos corrientes, (2) propiedad, planta y equipo y (3) otros activos. Los pasivos se clasifican en dos categorías: (1) pasivos corrientes y (2) pasivos a largo plazo.

Activos corrientes

Los activos corrientes son recursos relativamente "líquidos". Esta categoría incluye efectivo, inversiones en títulos-valores negociables, documentos por cobrar, inventarios y gastos prepagados.

Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes son deudas existentes que deben ser pagadas dentro del mismo periodo utilizado al definir los activos corrientes. Se espera que estas deudas sean pagadas con los activos corrientes.

Análisis Financiero

Normas de comparación

Los analistas financieros generalmente utilizan dos criterios para evaluar la razonabilidad de una razón financiera. Un criterio es la tendencia de una razón durante un periodo de años.

Al revisar esta tendencia, los analistas pueden determinar si el desempeño de una compañía o su posición financiera están mejorando o empeorando. Segundo, frecuentemente los analistas comparan las razones financieras de la compañía con aquellas de compañías similares y también con promedios de la industria.

Informes anuales

Las sociedades anónimas emiten "informes anuales" que proporcionan una gran cantidad de información sobre la compañía. Incluyen, estados financieros comparativos auditados por alguna firma CPA independiente. De igual modo incluyen resúmenes de información financiera clave durante 5 o 10 años y la discusión y el análisis de los resultados de operación, de la liquidez y de la posición financiera y el análisis.

Los informes anuales se envían directamente a todos los accionistas en la corporación y están disponibles también al público—bien sea en bibliotecas o escribiendo al departamento de relaciones de la corporación.

Información industrial

La información financiera sobre la totalidad de las industrias está disponible en un diverso número de publicaciones financieras y en bases de datos de computador en línea.

Utilidad y limitaciones de las razones financieras

Una razón financiera expresa la relación entre un valor y otro. La mayoría de los usuarios de los estados financieros encuentran que ciertas razones les ayudan en la rápida evaluación de la posición financiera, la rentabilidad y las perspectivas futuras de un negocio.

Las razones constituyen también un medio para comparar rápidamente la fortaleza financiera y la rentabilidad de diferentes compañías.

Las razones son herramientas útiles, pero pueden ser interpretadas apropiadamente solo por individuos que entienden las características de la compañía y su entorno.

Análisis Financieros

Evaluación de la adecuación de la utilidad neta

El valor de la utilidad neta que los inversionistas consideran adecuado, depende del tamaño del negocio. Los inversionistas generalmente consideran dos factores al evaluar la rentabilidad de una compañía: (1) la tendencia en las utilidades y (2) el valor de las utilidades corrientes en relación con el valor de los recursos requeridos para producirlas.

Rendimiento de la inversión (ROI)

Al decidir donde invertir su dinero, los inversionistas patrimoniales desean saber que tan eficientes son las compañías en el uso de los recursos. El método más común para evaluar la eficiencia con la cual son empleados los recursos financieros, es calcular la tasa de rendimiento obtenida sobre estos recursos. Esta tasa de rendimiento se denomina el rendimiento de la inversión, o (ROI).

Análisis Financieros

Matemáticamente, el cálculo del rendimiento de la inversión es un concepto simple: el rendimiento anual (o la utilidad) generado por la inversión es un porcentaje de la suma promedio invertida a lo largo de un año. La idea básica se ilustra mediante la fórmula:

Rendimiento de la inversión (ROI) = Rendimiento / Valor promedio invertido

El concepto del ROI es aplicado en muchas situaciones diferentes, tales como la evaluación de la rentabilidad de un negocio, la ubicación de una sucursal o una oportunidad de inversión específica.

Rendimientos de activos (ROA)

Esta razón se utiliza para evaluar si la gerencia ha obtenido un rendimiento razonable de los activos bajo su control.

El rendimiento de los activos se calcula de la manera siguiente:

Rendimiento de activos (ROA) = Utilidad operacional / Activos totales promedio

Rendimiento del patrimonio (ROE)

El rendimiento de los activos mide la eficiencia con la cual la gerencia ha utilizado los activos bajo su control, independientemente de si estos activos fueron financiados con deuda o con capital patrimonial.

Análisis Financieros

En contraste, la razón del rendimiento del patrimonio, considera solamente el rendimiento obtenido por la administración sobre la inversión de los accionistas—es decir, en el patrimonio de los propietarios.

El "rendimiento" para los accionistas es la utilidad neta del negocio. Por lo tanto, el rendimiento del patrimonio se calcula de la siguiente manera:

Rendimiento del patrimonio (ROE) = Utilidad Neta / Prom. Patrimonio Total Acciones

DIFERENCIA ENTRE EL ANALISIS Y LA INTERPRETACION DE LA INFORMACION CONTABLE

El análisis de estados financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sinnúmero de operaciones matemáticas calculando las variaciones en los saldos de las partidas a través de los años, así como determinar sus porcentajes de cambio, en tanto, al llevar a cabo la interpretación de la información financiera se intentará detectar los puntos fuertes y débiles de la organización.

PERSONAS INTERESADAS EN EL ANALISIS FINANCIERO

Los accionistas de la compañía
Asesores de inversión
Analistas de crédito
Sindicatos
Puestos de bolsa de valores

NECESIDAD DE QUE LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTEN AUDITADOS

Puesto que el trabajo de análisis e interpretación de estados financieros es arduo, estos deberán ser auditados para garantizar el mínimo de errores en dicha actividad.

ESTADOS FINANCIEROS QUE SE ANALIZAN

Básicos:

Balance General
Estado de Resultados
Estado de Flujo de Efectivo

Otros:

Estado de Cambios en el Capital Contable
Estado de Costos de Producción

AREAS DE ESTUDIO EN EL ANALISIS FINANCIERO

Liquidez
Solvencia
Rentabilidad
Estabilidad (Estudio de estructura financiera)

HERRAMIENTAS O METODOS DE ANALISIS

Métodos Horizontales:

Se analiza la información financiera de varios años.

Métodos Verticales:

Los porcentajes que se obtienen corresponden a las cifras de un solo ejercicio.

METODO HORIZONTAL

Ejemplo:

METODO VERTICAL

Ejemplo:

METODOS DE ANALISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Razones Simples:

El método de razones simples es el más utilizado para el análisis, y consiste en relacionar una partida con otra partida, ó bien, un grupo de partidas con otro grupo de partidas.

Método de Estados Comparativos:

Carecerá de significado un análisis de estados financieros si no se realiza sobre una base

comparativa, esta comparación podrá hacerse entre los estados financieros del presente año con los estados financieros de varios años anteriores.

MÉTODOS DE ANALISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**Método de Tendencias:**

Al igual que el método de estados comparativos, el método de tendencias es un método horizontal de análisis. Se seleccionará un año como base y se le asignará el 100% a todas las partidas de ese año. Luego, se procede a determinar los porcentajes de tendencias para los demás años con relación al año base. Ejemplo:

MÉTODOS DE ANALISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**Método de Porcentajes Integrales:****LAS RAZONES ESTANDAR**

Una razón estándar en análisis es una razón promedio. Si se conociera la tasa de rendimiento de cinco empresas industriales dedicadas a la misma actividad se podría establecer una tasa de rendimiento promedio. Formas Estadísticas para el Análisis Mediante las Razones Estándares:

Media Aritmética

Mediana

Moda

RAZONES FINANCIERAS MAS UTILIZADAS**Razón Corriente**

Sirve para determinar a groso modo la capacidad de pago de una empresa. Se determina dividiendo los activos corrientes entre los pasivos corrientes

RAZONES FINANCIERAS MAS UTILIZADAS

Prueba Ácida: Al igual que la razón corriente, se trata de un índice estático, es decir, calculado al cierre del ejercicio, mediante la cual se determina la capacidad de pago inmediata que tiene la empresa. Es importante señalar que el estado de flujo de efectivo reflejará mejor la liquidez de una empresa.

Esta razón se obtendrá dividiendo la suma de los activos líquidos (Efectivo, Inversiones Temporales y Cuentas por Cobrar), entre los pasivos corrientes.

Capital de trabajo

El capital de trabajo es otra medida utilizada frecuentemente para expresar la relación entre activos corrientes. "El capital de trabajo "es el exceso de activos corrientes sobre pasivos corrientes. El capital de trabajo se calcula de la siguiente manera:

Activos corrientes.....	\$xxx.xx
Menos: pasivos corrientes.....	\$xxx.xx
Capital de trabajo.....	\$ xx.xx

EN RESUMEN

EN RESUMEN Cont...

Exige experiencia, juicio, paciencia y capacidad suficiente para enfrentar las actividades en las empresas.

ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Introducción

El análisis de los proyectos constituye la técnica matemático-financiera y analítica, a través de la cual se determinan los beneficios o pérdidas en los que se puede incurrir al pretender realizar una inversión u algún otro movimiento, en donde uno de sus objetivos es obtener resultados que apoyen la toma de decisiones referente a actividades de inversión.

Asimismo, al analizar los proyectos de inversión se determinan los costos de oportunidad en que se incurre al invertir al momento para obtener beneficios al instante, mientras se sacrifican las posibilidades de beneficios futuros, o si es posible privar el beneficio actual para trasladarlo al futuro, al tener como base específica a las inversiones.

Una de las evaluaciones que deben de realizarse para apoyar la toma de decisiones en lo que respecta a la inversión de un proyecto, es la que se refiere a la evaluación financiera, que se apoya en el cálculo de los aspectos financieros del proyecto.

La análisis financiero se emplea también para comparar dos o más proyectos y para determinar la viabilidad de la inversión de un solo proyecto.

Sus fines son, entre otros:

Establecer razones e índices financieros derivados del balance general.

- Identificar la repercusión financiero por el empleo de los recursos monetarios en el proyecto seleccionado.
- Calcular las utilidades, pérdidas o ambas, que se estiman obtener en el futuro, a valores actualizados.
- Determinar la tasa de rentabilidad financiera que ha de generar el proyecto, a partir del cálculo e igualación de los ingresos con los egresos, a valores actualizados.
- Establecer una serie de igualdades numéricas que den resultados positivos o negativos respecto a la inversión de que se trate.

UNIDAD VI

Análisis e Interpretación de los Estados Financieros Básicos

6.1. EL ANALISTA FINANCIERO Y SUS FUNCIONES

Las principales funciones del analista financiero son las siguientes:

- 1º El analista financiero de una organización moderna, debe conocer y aplicar las funciones financieras siguientes:
 - a. Conocer la actividad económica-financiera de la empresa donde ejerce su importante cargo de analista financiero.
 - b. Salvaguardar los intereses de la organización en materia financiera-inversión acorde a las políticas aprobadas por el directorio.
 - c. Interactuar y coordinar estrechamente con las demás gerencias involucradas en la gestión para la toma de decisiones oportunas y eficaces, previo informes de las mismas.
 - d. Formulación de la planeación financiera-proyecciones- de corto, mediano y largo plazo de las empresas, a fin de monitorear el cumplimiento de los objetivos de corto, mediano y largo plazo.
 - e. Evacuar y evaluar reportes financieros-económicos para fines de diagnóstico financiero-económico de las empresa, a una fecha determinada, se basará en los estados financieros: Balance General, Estados de Ganancias y Pérdidas, Estado de Flujo del efectivo, debidamente auditados.
 - f. Aplicar metodología de análisis financiero, aplicando los principales ratios o coeficientes financieros-metodología aplicada por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores.
 - g. Deberá asesorar en materia financiera, de inversiones, manejo del capital de trabajo neto, stock de existencias para maximizar la rentabilidad de la empresa moderna.
 - h. Deberá monitorear y aplicar políticas a las subgerencias bajo su cargo, arqueos de efectivo, conciliaciones bancarias, circularización de cuentas por cobrar comerciales: facturas y letras por cobrar a clientes de la empresa, evitando alto grado de morosidad. Asimismo deberá ser minucioso en el canje de facturas por letras por cobrar aprobadas por su administración.
 - i. Formulación de reportes de carácter financiero, económico, tributario, de producción, de costos, etc. para el manejo adecuado y eficaz de la toma de decisiones financieras y de inversión.

Es importante precisar otras funciones, que debe asumir el analista financiero moderno, como son:

- * Analizar el perfil del cliente, analizando factores como el riesgo, el horizonte de inversión, en mayor prioridad esta la rentabilidad de su inversión y el tipo de inversión.
- * Brindarte la asesoría, analizando la mejor forma de poder entender todos los puntos del entorno empresarial, con la finalidad de hacer que sus inversiones vayan creciendo de acuerdo a los objetivos de la empresa.
- * Emitir valiosa información, en la diversificación de capitales para diferentes mercados llegando a disminuir el riesgo de pérdida de capitales.
- * Sustentar en forma sencilla y flexible los reportes, tanto a la Gerencia General como al Directorio de la organización.
- * Participación en la elaboración del Plan Estratégico de la empresa moderna.
- * Deberá elaborar los presupuestos operativos y de inversión de acuerdo a las necesidades y actividad de la empresa, función que facilitará el manejo acucioso y responsable de los recursos financieros y fondos-efectivo-propiaamente.
- * Será responsable con el Contador General de la empresa, de la formulación oportuna y adecuada a los principios de contabilidad generalmente aceptados, como de las normas Internacionales de contabilidad, las normas internacionales financieras y los manuales y reglamentos de la empresa moderna.
- * Deberá supervisar de manera acuciosa y sorpresiva las subgerencias bajo su administración, a fin de verificar el cumplimiento de los objetivos trazados por la empresa.

6.3 MÉTODO DE ANÁLISIS FINANCIERO HASTA EL PUNTO 6.5. PODEMOS APRECIAR EN LA UNIDAD 2, EN LA CASUÍSTICA DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA KARTER SAAC.

Diversos métodos

Método horizontal y vertical e histórico:

El método vertical se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados. En el método horizontal se comparan entre sí los dos últimos períodos, ya que en el período que esta sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.

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

Las razones financieras:

Las razones financieras dan indicadores para conocer si la entidad sujeta a evaluación es solvente, productiva, si tiene liquidez, etc. Algunas de las razones financieras son:

- Capital de trabajo.- Esta razón se obtiene de la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. Representa el monto de recursos que la empresa tiene destinado a cubrir las erogaciones necesarias para su operación.

- Prueba ácida.-Es muy usada para evaluar la capacidad inmediata de pago que tienen las empresas. Se obtiene de dividir el activo disponible (es decir el efectivo en caja y bancos y valores de fácil realización) entre el pasivo circulante (a corto plazo).
- Rotación de clientes por cobrar.- Este índice se obtiene de dividir los ingresos de operación entre el importe de las cuentas por cobrar a clientes. Refleja el número de veces que han rotado las cuentas por cobrar en el período.
- Razón de propiedad.- Refleja la proporción en que los dueños o accionistas han aportado para la compra del total de los activos. Se obtiene dividiendo el capital contable entre el activo total.
- Razones de endeudamiento.- Esta proporción es complementaria de la anterior ya que significa la proporción o porcentaje que se adeuda del total del activo. Se calcula dividiendo el total del pasivo entre el total del activo.
- Razón de extrema liquidez.- Refleja la capacidad de pago que se tiene al finalizar el período. Se obtiene de la división de activo circulante entre el total de pasivos. Representa las unidades monetarias disponibles para cubrir cada una del pasivo total. Esta situación sólo se presentaría al liquidar o disolver una empresa por cualquier causa.
- Valor contable de las acciones.- Indica el valor de cada título y se obtiene de dividir el total del capital contable entre el número de acciones suscritas y pagadas.
- Tasa de rendimiento.- significa la rentabilidad de la inversión total de los accionistas. Se calcula dividiendo la utilidad neta, después de impuestos, entre el capital contable.

Punto de equilibrio:

Antecedentes; El sistema del punto de equilibrio se desarrolló en el año de 1920 por el Ing. Walter A. Rautenstrauch, consideró que los estados financieros no presentaban una información completa sobre los siguientes aspectos:

1. **Solvencia.**
2. **Estabilidad.**
3. **Productividad.**

El profesor Walter llegó a determinar la fórmula que localiza rápidamente el lugar en donde se encuentra el punto de equilibrio económico de una compañía.

Concepto; Es un método analítico, representado por el vértice donde se juntan las ventas y los gastos totales, determinando el momento en el que no existen utilidades ni pérdidas para una entidad, es decir que los ingresos son iguales a los gastos.

Aplicación

- Planeación de utilidades de un proyecto de inversión.
- Es el nivel de utilización de la capacidad instalada, en el cual los ingresos son iguales a los costos.
- Por debajo de este punto la empresa incurre en pérdidas y por arriba obtiene utilidades.
- Cálculo del punto neutro.
- Determinación del probable costo unitario de diferentes niveles de producción.
- Determinación de las ventas necesarias para establecer el precio de venta unitario de ventas.
- Determinación del monto necesario para justificar una nueva inversión en activo fijo.
- Determinación del efecto que produce una modificación de más o menos en los costos y gastos en relación con sus respectivas ventas.

Control del punto de equilibrio; Causas que pueden provocar variaciones de los puntos de equilibrio y las utilidades son:

- E. Cambios en los precios de venta.
- F. Cambios en los costos fijos.
- G. Cambios en la ejecución del trabajo o en la utilización de materiales.
- H. Cambios en el volumen.

Con respecto a este punto de equilibrio la dirección puede tomar decisiones con respecto a:

- F. Expansión de la planta.
- G. Cierre de la planta.
- H. Rentabilidad del producto.
- I. Cambios de precios.
- J. Mezcla en la venta de productos.

Ventajas:

- Su principal ventaja estriba en que permite determinar un punto general de equilibrio en una empresa que vende varios productos similares a distintos precios de venta, requiriendo un mínimo de datos, pues sólo se necesita conocer las ventas, los costos fijos y los variables, por otra parte, el importe de las ventas y los costos se obtienen de los informes anuales de dichas empresas.
- Simplicidad en su cálculo e interpretación.
- Simplicidad de gráfico e interpretación.

Desventajas:

- No es una herramienta de evaluación económica.
- Dificultad en la práctica para el cálculo y clasificación de costos en fijos y en variables ya que algunos conceptos son semifijos o semi-variables.

- Supuesto explícito de que los costos y gastos se mantienen así durante periodos prolongados, cuando en realidad no es así.
- Es inflexible en el tiempo, no es apta para situaciones de crisis.

Clasificación de los gastos:

Constantes: permanecen estáticos en su monto, durante un periodo de tiempo y se subdividen en fijos y regulados.

Variables: aumentan o disminuyen de acuerdo al volumen de su producción o ventas (materiales, salarios directos, luz, comisiones sobre venta, etc.)

Una ecuación para el punto de equilibrio en efectivo, basada en los ingresos por ventas, puede derivarse de la ecuación del punto de equilibrio en utilidades. El único cambio consiste en reducir los costos fijos en un monto igual a los desembolsos que no son en efectivo:

Las técnicas de presupuesto de capital, las cuales son

PRI.- Mide el tiempo requerido para recuperar la cantidad inicial de la inversión.

$PRI = \text{Costo inicial de la inversión}$

Ganancia o ahorros

Entre menor sea el tiempo requerido es mejor.

TUC.- Mide la productividad desde el punto de vista convencional de la contabilidad, relacionando la inversión requerida o la inversión promedio con el ingreso neto anual futuro.

$TUC = \text{Ingreso neto}$

Inversión

Entre mayor sea la tasa en relación con la de los bancos es mejor.

VAN.- Es el exceso del valor actual de los ingresos generados por el proyecto menos la inversión.

$VAN = (\text{Anualidad} * CAIFA) - \text{Inversión}$.

Si el VAN es positivo se acepta, si es negativo se rechaza.

TIR.- Tasa de interés que iguala a la inversión con el valor actual de los ingresos futuros.

Se resuelve utilizando el van y por medio de una interpolación con los datos de las tablas.

B/C.-Es la razón del total del valor actual de los futuros ingresos entre la inversión inicial

$B/C = VA$

Inversión

Si el índice de la productividad es mayor que 1 se acepta si es menor que 1 se rechaza.

Todas estas herramientas en su conjunto nos ayudan a tomar las mejores decisiones para la inversión.

Sistema Du Pont:

La razón que multiplica el margen de utilidad por la rotación de activos se conoce como ecuación Du Pont, y proporciona la tasa de rendimiento sobre los activos (ROA):

$$\begin{aligned}\text{ROA} &= \text{Margen de utilidad} * \text{Rotación de los activos totales.} \\ &= \text{Ingreso neto} * \text{Ventas}\end{aligned}$$

Ventas/ Activos totales

Es una fórmula que proporciona la tasa de rendimiento sobre los activos multiplicando el margen de utilidad por la rotación de los activos.

El sistema Du Pont facilita la elaboración de un análisis integral de las razones de rotación y del margen de utilidad sobre ventas, y muestra la forma en que diversas razones interactúan entre sí para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos.

Cuando se usa el sistema Du Pont para el control divisional, el rendimiento se mide a través del ingreso en operación o de las utilidades antes de intereses e impuesto. Se establecen los niveles fijados como meta para el ROA, y los ROA reales se comparan con los niveles fijados como meta para observar qué tan bien está operando cada división.

Cuando surgen problemas, las oficinas centrales de la corporación hacen las investigaciones correspondientes y emprenden la acción correctiva, que incluye el despido de los administradores cuyas divisiones hayan mostrado un desempeño deficiente.

Apalancamiento operativo:

Es una medida del grado en el cual se usan los costos fijos en las operaciones de una empresa. Se dice que una empresa que tiene un alto porcentaje de costos fijos tiene un alto grado de apalancamiento operativo.

El grado de apalancamiento operativo (DOL) muestra la forma en que un cambio en las ventas afectará al ingreso en operación. Mientras que el análisis del punto de equilibrio pone de relieve el volumen de ventas que necesitará la empresa para ser rentable, el grado de apalancamiento operativo mide que tan sensibles son las utilidades de la empresa a los cambios en el volumen de ventas, la ecuación que se usa para calcular el DOL es la siguiente:

$$\text{DOL} = \frac{Q (p-v)}{Q (p-v) - F}$$

En donde Q representa a las unidades iniciales de producción, P es el precio promedio de ventas por unidad de producción, V es el costo variable por unidad, F son los costos fijos en operación

$$\text{DOL} = \frac{S - VC}{S - VC - F}$$

S son las ventas iniciales en dólares y VC son los costos variables totales, F son los costos fijos en operación.

Análisis de porcentaje:

Con frecuencia, es útil expresar el balance general y el estado de resultados como porcentajes. Los porcentajes pueden relacionarse con totales, como activos totales o como ventas totales, o con 1 año base. Denominados análisis comunes y análisis de índice respectivamente, la evaluación de las tendencias de los porcentajes en los estados financieros a través del tiempo le permite al analista conocer la mejoría o el deterioro significativo en la situación financiera y en el desempeño. Si bien gran parte de este conocimiento es revelado por el análisis de las razones financieras, su comprensión es más detallada cuando el análisis se extiende para incluir más consideraciones.

En el análisis común, expresamos los componentes de un balance general como porcentajes de los activos totales de la empresa. Por lo general la expresión de renglones financieros individuales como porcentajes del total permiten conocer detalles que no se aprecian con una revisión de las cantidades simples por sí mismas.

Análisis Horizontal, evolutivo.

Consiste en analizar partidas de los estados financieros de manera comparativo de un período o mas en relación al actual ejercicio contable, con la finalidad de determinar el comportamiento de crecimiento de los componentes del balance general, estado de ganancias y pérdidas, preemitiéndole al analista financiera formarse una opinión profesional como marcha la empresa en cuanto a sus estructuras de inversión de corto plazo y largo plazo, como en lo que respecta a su financiación de corto plazo ajena, como de largo plazo ajena y en su estructura de financiación propia o interna. Balance General;- en la misma forma el estado de ganancias y pérdidas se podrá apreciar la evolucionar económica de sus componentes, tales como ventas netas, costo de ventas hasta arribar al resultado del ejercicio.

Análisis de tendencias:

El análisis de razones financieras representan dos tipos de análisis. Primero, el analista compara una razón actual con razones pasadas y otras que se esperan para el

futuro de la misma empresa. La razón del circulante (activos corriente) frente a los pasivos corrientes) para fines del año actual se podría comparar con la razón de activos circulante a fines del año anterior. Cuando la razones financieras se presentan en una hoja de trabajo para un período de años, el analista puede estudiar la composición del cambio y determinar si ha habido una mejoría o un deterioro en la situación financiera y el desempeño de la empresa con el transcurso del tiempo. También se pueden calcular razones financieras para estados proyectados o pro forma y compararlos con razones actuales y pasadas. En las comparaciones en el tiempo, es mejor comparar no sólo las razones financieras sino también las cantidades brutas.

Análisis a los estados financieros.

El análisis financiero como herramienta gerencial aplicable a los estados financieros de una empresa debidamente organizada, nos conduce a determinar la situación financiera y económica a una fecha determinada, a fin de aplicar los correctivos o medidas para prevenir situaciones de carencia de liquidez general, periodo de cobranzas como de pagos, niveles altos de endeudamiento, entre otros indicadores financieros, tales estados financieros son los siguientes:

Balance General,
Estado de Ganancias y Pérdidas y
Estado del Flujo del Efectivo,

Análisis del Balance General, el análisis financiero se efectúa de manera comparativa y en periodicidad, que puede ser una semana con otra, un mes con otro mes, trimestral, semestral y entre dos períodos anuales.

El análisis financiero se realiza de manera comparativa con la finalidad de cómo su nombre mismo lo expresa es apreciar el comportamiento del periodo actual, es el mas reciente, frente al periodo anterior o pasado, dándoles luces al analista si se evidencia mejora o no en los coeficientes financieros de un periodo a otro.

El analista financiero aplicará ratios o indicadores financieros acorde a los objetivos de la empresa, tal si quisiéramos determinar la liquidez corriente o general, por ejemplo, la fuente para recopilar la información es el Balance General, tomándose como información monetaria el activo corriente y el pasivo corriente, cuya formula se identifica como sigue

Activo corriente /Pasivo corriente

Reemplazando la formula se tiene $6,600/600 \dots 11$ es el ratio

Interpretación.

Por cada nuevo sol de obligaciones de corto plazo o pasivos corrientes, la empresa tiene una cobertura de 11 nuevos soles, al 31 de diciembre del año 2007, lo que quiere

decir paga el nuevo sol y aun goza un saldo de 10 nuevos soles, siendo un importante indicador financiero.

Es necesario precisar, que el Balance General, es fuente de información directa para determinar indicadores financieros tales como:

Período de cobros,
Periodo de pagos,
Capital de trabajo neto,
De solvencia, entre otros ratios importantes.

Este estado financiero, en resumen nos permite:

- determinar el comportamiento de la situación financiera: ajena e interna.
- determinar el comportamiento de la situación de inversiones

Análisis del estado de Ganancias y pérdidas.

El análisis que se aplica al presente estado, es para determinar a una fecha la situación económica de la empresa, en cuanto al manejo o gestión económica de la organización, en lo que atañe a:

Rentabilidad sobre ventas netas,
Rentabilidad sobre la inversión,
Rentabilidad sobre el capital-aportes de los accionistas-
Rentabilidad sobre el patrimonio, etc.

Por ejemplo, el analista financiero, si le es requerido por la gerencia general, cuanto es la rentabilidad neta del ejercicio del 2007. Tomaría la siguiente información de este importante estado financiero

Ventas netas y ubicaría el resultado del ejercicio

La fórmula de este ratio es la siguiente:

$$\text{Ventas netas} / \text{Resultado del ejercicio}$$

Reemplazando la fórmula tenemos $14,000/400 = 35 \%$

Interpretación.

Por cada nuevo sol de ventas durante el año 2007 la empresa obtuvo una utilidad de S/0.03

Análisis e Interpretación de los Estados Financieros

Análisis de la información financiera.

Para arribar a los estados financieros básicos, los cuales nos permiten apreciar la situación financiera y económica de las empresas durante un determinado ciclo económico. El analista financiero para vertir sus apreciaciones técnicas u opinión profesional, previamente a de analizar la correcta presentación de los estados financieros básicos a saber, y se los mismos son auditados oportunamente, le permitiría mayor confianza y credibilidad de la correcta presentación de los mismos.

Los estados financieros básicos nos darán luces o apreciaciones de la siguiente manera:

- a. **El estado financiero Balance General, con la aplicación de los principales ratios financieros, el analista podrá opinar** de las estructuras adecuadas de inversión-total activo- y de financiación externa-pasivos corrientes y pasivos no corrientes, y financiación propia o interna-patrimonio, como asimismo las rentabilidad de la inversión en su conjunto, la rentabilidad de los activos fijos, la rentabilidad de capital, la rentabilidad del patrimonio, período de cobros, período de pagos a los proveedores, niveles de solvencia o endeudamiento de los activos o del patrimonio; entre otras apreciaciones financieras y económicas.
- b. **El estado de Ganancias y Pérdidas, nos dará luces de la gestión económica de la organización a una fecha determinada**, por ejemplo, el analista financiera podrá determinar las rentabilidades sobre:
 - * Ventas netas
 - * La rentabilidad neta del ejercicio,
 - * El impacto del costo de ventas sobre las ventas netas,
 - * El impacto de los costos operativos respecto a las ventas netas, etc.,
- c. **El estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el analista financiero podrá determinar** el comportamiento de los componentes o partidas de la estructura patrimonial de la organización, es decir:
 - * De que manera o forma y porqué varió el capital (aumento o disminuciones de un período a otro.
 - * De que manera o forma y porqué variaron las reservas legales de la empresa de un período a otro.
 - * De que manera o forma y porqué variaron los resultados del ejercicio o los resultados acumulados, de tal manera que nos permitirá apreciar el crecimiento o no económico de la empresa de un período a otro.

d. **El estado de Flujo del Efectivo, el analista financiero podrá apreciar y discernir todo el movimiento de fondos-efectivo-** tanto lo captado y el destino de los mismos hacia las actividades propias de la empresa, así tenemos:

* **En la actividad de operaciones-operativa**

En el escenario de ingresos del efectivo o fondos, el analista financiero determinará como se originaron los ingresos de fondos, que por lo general son ventas al contado, cobranzas a los clientes por créditos de mercaderías.

En el escenario de egresos del efectivo o fondos, el analista financiero determinará el porque de los mismos, tales como pago de remuneraciones, pago a los proveedores, pago a terceros por servicios diversos, pago impuestos a las ventas, a la renta, etc.

* **En la actividad de inversión, el analista financiero determinará el porque de los ingresos de efectivo,** que por lo general son las ventas ocasionales de un activo fijo –vehículos motorizados de segunda mano, aún operativo, la venta al contado de instrumentos financieros (acciones comunes o preferenciales identificados en el activo corriente como inversión de corto plazo, que también puede darse en el largo plazo.

* **En el escenario de disminución del efectivo o fondos en esta actividad,** se identificará como consecuencia de la compra de instrumentos financieros- acciones, bonos-, compra de terrenos, edificios, vehículos motorizados al contado.

7.1 Estudio de los pasivos o fuentes de financiación empresarial.

El estudio de los pasivos o fuentes de financiación empresarial, tradicionalmente son visualizados en el balance general, es decir como pasivos corrientes y pasivos no corrientes, por lo general son financiamientos o deuda externa debido a las transacciones de la empresa frente a terceros o proveedores, Por ejemplo, la compra al crédito de materias primas o mercaderías es una forma de financiación externa, sea de corto o largo plazo. El mantener obligaciones de corto o largo plazo a favor de terceros: energía eléctrica, agua, alquileres, impuestos, etc es otra forma de financiación externa.

Y dentro de la fuentes de financiación empresarial, podemos citar las siguientes:

- * El leasing o arrendamiento financiero.
- * La Banca,
- * Oferta Pública Primaria de acciones,
- * Oferta Pública Primaria de bonos,
- * Leasing Inmobiliario,
- * Factoring
- * Nuevos aportes de efectivo de los accionistas.
- * Operaciones de reporte, etc.

7.2 Estudio de los activos o inversiones.

En el balance general, como estado financiero, se aprecian los activos tangibles y no intangibles, que en finanzas se le denominan inversiones de corto plazo e inversiones de largo plazo.

En la estructura de los activos de un balance general de las empresas apreciamos lo siguiente:

ACTIVO CORRIENTE O INVERSIÓN CORRIENTE-plazo hasta 1 año-

Caja y bancos
Valores negociables
Clientes o Cuentas por Cobrar Comerciales,
Mercaderías

ACTIVO NO CORRIENTE O INVERSIÓN NO CORRIENTE-plazo + de 1 año-

Inversiones permanente-valores-
Estudios e investigación y desarrollo
Inmuebles, maquinaria y equipo..

7.3 Medición de la liquidez.

La liquidez es un ratio financiero que permite comparar partidas del activo corriente o de corto plazo, frente a las del pasivo corriente o de corto plazo

La liquidez podemos identificar a los siguientes tipos de liquidez:

Liquidez general, cuya fórmula es la siguiente:

$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente} = S/2'000,000 / 1'000,000 = 2 \text{ veces}$

Interpretación:

Este coeficiente financiero nos permitirá determinar el grado de liquidez con que cuenta una empresa a una fecha determinada, en el ejemplo, se interpreta de la forma siguiente:

Por cada nuevo sol de deudas de corto plazo, la empresa tiene una cobertura en activos corrientes de S/.2., es decir al cancelar la deuda de un nuevo solo, la empresa contaría con un sol de cobertura.

Otro tipo de liquidez ácida, cuya fórmula es como sigue:

$\text{Activo Corriente} - \text{Existencias} / \text{Pasivo Corriente} = ..$
 $S/.2'000,000 - 500,000 / 1'000,000 = 1.5 \text{ veces.}$

Interpretación:

Por cada nuevo sol de deuda de corto plazo, la empresa cuenta con una cobertura en los activos de corto plazo de S/.1.5, es decir cancela el nuevo solo y le queda aún S/.0.50

7.4. Medición de la solvencia.

El indicador de la solvencia, conocido también como índice del nivel de endeudamiento de la empresa frente a sus activos, juega un rol preponderante en la autonomía financiera de toda organización, durante el ciclo económico.

Se mide el grado de endeudamiento de los activos en su conjunto frente al total de deudas de corto y largo plazo (pasivos corrientes y pasivos no corrientes).

Cuando una organización tiene pasivos que superan el 50 % de la estructura de inversión o también de la estructura del patrimonio, expresamos que la empresa no goza de autonomía financiera, por la presencia de la presión de terceros, como proveedores, SUNAT, entre otras personas naturales o jurídicas.

7.5 Medición de La Gestión Económica. -

Como es de conocimiento general, gestión económica nos induce a interpretar a relacionar que la empresa para efectos de su gestión en general, uno de sus principales objetivos es el lucro, es decir por las inversiones que efectúa durante un ejercicio determinado es obtener ganancias, dicho de otro forma el costo de la inversión debe ser menor a la recuperación de la misma.

Toda empresa moderna, al inicio de su gestión formula su plan estratégico donde se precisa la misión y visión, su finalidad, sus objetivos de corto mediano y largo plazo. Al lograr los resultados económicos propuestos por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo a las políticas aprobadas por el directorio, diríamos que es una gestión económica y financiera eficaz y excelente. Para dichos logros se recurre a herramientas modernas, tales como la planeación financiera, presupuestos operativos y presupuesto de inversión, y metodología de aplicación de los principales ratios para diagnosticar a la empresa a un período determinado.

* **Rentabilidad neta sobre el capital**, la fórmula es la siguiente:

Utilidad neta / capital

Ejm.: $20'000,000 / 40'000,000 = 0.50 \times 100 = 50 \%$

Interpretación:

Por cada nuevo sol de ventas netas, los inversionistas obtuvieron S/.0.50 de dividendos por sus acciones.

7.6 Medición de las rentabilidades.-

Como es de conocimiento general, rentabilidad significa lucro, utilidad, retorno de la inversión, etc.

Por lo tanto, rentabilidad es un ratio de análisis financiero que nos permite apreciar si la empresa arroja en su gestión económica utilidades netas una vez asumidos y absorbidos costos operativos, costo de ventas, gastos financieros, otros egresos etc.

Podemos mencionar los principales tipos de rentabilidades:

***Rentabilidad neta sobre ventas netas**, la fórmula es la siguiente:

Utilidad neta/ Ventas netas,

Ejm: $20'000,000 / 60'000,000 = 0.33 \times 100 = 33 \%$

Interpretación:

Por cada nuevo sol de ventas netas la empresa obtuvo S/.0.33 de utilidad durante su gestión económica de x ejercicio.

***Rentabilidad neta sobre el capital**, la fórmula es la siguiente:

Utilidad neta / capital

Ejm.: $20'000,000 / 40'000,000 = 0.50 \times 100 = 50 \%$

Interpretación:

Por cada nuevo sol de ventas netas, los inversionistas obtuvieron S/.0.50 de dividendos por sus acciones.

Importancia de los estados financieros

Los estados financieros proporcionan a sus usuarios información útil para la toma de decisiones. Es esa la razón por la cual se resume la información de todas las operaciones registradas en la contabilidad de un negocio para producir información útil en la toma de decisiones.

Los estados financieros provienen del resumen de la información contable.

Cada usuario utiliza la información para contestarse diferentes preguntas. Debido a que cada usuario está interesado en diferentes aspectos de la empresa, es lógico pensar en elaborar estados financieros útiles para cada usuario.

Lo anterior es prácticamente imposible, de ahí que existan estados financieros por cada empresa que incluyan toda la información necesaria para la toma de decisiones de cualquier usuario. Por ello, esta información debe ser ordenada y presentada en forma convencional y equiparable de una empresa a otra.

Estados financieros básicos

Los principales estados financieros que ayudan a conocer la situación financiera de una empresa son los siguientes:

1. Balance general.
2. Estado de resultados.
3. Estado de cambios en la situación financiera.
4. Estado de cambios en el capital contable

Balance general

Es el estado financiero que muestra los activos, pasivos y el capital contable de una empresa a una fecha determinada. En este estado financiero se muestra cómo están distribuidos los bienes de una empresa (activos), cuánto se debe (pasivos), si las

deudas son a corto o largo plazos, cuánto dinero han invertido los socios en la empresa (capital contable), etcétera.

El balance general es como una fotografía financiera de la empresa, es decir, al día que se elaboró, la empresa tenía esos activos, pasivos y capital contable; pero al día siguiente, esta situación pudo haber cambiado por las operaciones que se realizaron ese mismo día.

Conceptos que se incluyen en el balance general

Activo. Son todos los bienes y derechos que posee una empresa. Por ejemplo, los activos de una escuela pueden ser las bancas, pizarrones, escritorios, terreno donde está la escuela, el edificio, etcétera.

Pasivo. Son todas las obligaciones que tiene una empresa. Capital contable. Se integra con el capital social, sumado o restado con los resultados de ejercicios anteriores (ya sean utilidades o pérdidas), así como los resultados del ejercicio.

Estado de Resultados

El estado financiero que muestra los ingresos y egresos de una empresa un periodo determinado. A diferencia del Balance General, éste es un estado financiero dinámico, ya que abarca las operaciones desde una fecha hasta otra fecha, dentro del mismo año.

Estado de cambios en la situación financiera con base en el efectivo

Este estado financiero muestra los cambios de una empresa en cuanto a la distribución de sus recursos económicos, así como en sus obligaciones y su capital.

Al igual que el estado de resultados, es un estado financiero dinámico, ya que muestra los cambios sufridos en un periodo determinado.

Estado de cambios en el capital contable

Como su nombre lo indica, este estado financiero muestra los cambios existentes en la integración del capital contable, tal es el caso de incrementos en el capital social, utilidades acumuladas, dividendos pagados, etcétera. Al igual que el estado de resultados y el estado de cambios en la situación financiera, es un estado financiero dinámico, es decir, muestra los cambios sufridos en un periodo determinado.

El análisis financiero tiene varios propósitos, entre los cuales podemos mencionar los siguientes:

- Obtener una idea preliminar acerca de la existencia y disponibilidad de recursos para invertirlos en un proyecto determinado.
- Nos sirve para darnos una idea de la situación financiera futura, así como de las condiciones generales de la empresa y de sus resultados.
- Podemos utilizarlo como una herramienta para medir el desempeño de la administración o diagnosticar algunos problemas existentes en la empresa.

Clasificación de las técnicas de análisis financiero

El análisis financiero se puede clasificar de acuerdo con el tipo de información con que se está trabajando; así, por ejemplo, hacemos análisis vertical cuando trabajamos con los estados financieros de una empresa de un mismo año, y se lleva a cabo un análisis horizontal cuando se trabaja con estados financieros de varios años.

El análisis financiero puede ser **vertical u horizontal**, dependiendo de los objetivos del análisis. Cuando realizamos un análisis vertical, deseamos resolver algunas dudas relacionadas con la situación financiera presente de nuestra empresa. En cambio, cuando efectuamos un **análisis horizontal**, deseamos conocer su comportamiento histórico.

Es necesario que comprendas correctamente que los datos obtenidos del análisis financiero son solamente unas herramientas que te ayudarán a tomar decisiones dentro de tu empresa, pero esto no significa que basándote únicamente en la información obtenida mediante el análisis financiero puedas tomar una decisión adecuada.

ANÁLISIS FINANCIERO

El Análisis de Estados Financieros se debe llevar a cabo tomando en cuenta el tipo de empresa (Industrial, Comercial o de Servicios) y considerando su entorno, su mercado y demás elementos cualitativos.

Análisis Financiero

Los Estados Financieros nos muestran la situación actual y la trayectoria histórica de la empresa, de esta manera podemos anticiparnos, iniciando acciones para resolver problemas y tomar ventaja de las oportunidades.

Los Indicadores Financieros obtenidos en el análisis nos sirven para preparar Estados Financieros Proyectados, en base a la realidad.

Características Principales

Cantidad ilimitada de bases creadas por el usuario: las fórmulas definibles pueden ser creadas en una cantidad ilimitada, se detallan a continuación algunos ejemplos:

- . Costos directos
- . Costo de ventas
- . Capital de trabajo
- . Necesidades operativas de fondos
- . Créditos por ventas
- . Ganancias totales
- . Gastos variables
- . Utilidad neta
- . Utilidad bruta
- . Ventas totales

- . Mano de obra directa
- . Ratios (liquidez, endeudamiento, rentabilidad, actividad etc..)

Clasificación de los Métodos de Análisis

Métodos de análisis financiero

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

- *Para el análisis financiero es importante conocer el significado de los siguientes términos:*

Rentabilidad: es el rendimiento que generan los activos puestos en operación.

Tasa de rendimiento: es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado.

Liquidez: es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente.

- De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguiente métodos de evaluación:

Método De Análisis Vertical: Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.

Método De Análisis Horizontal: Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

Importancia del Flujo de Efectivo en la Empresa

Sin lugar a dudas, el principal indicador de la salud de un negocio es el efectivo disponible. Este vital elemento refleja su trascendencia en el estado de ánimo de los dueños, de los empleados, de las familias de ambos, de los proveedores y clientes e incluso de Hacienda. Pero ¿cómo se puede lograr tener este apreciado activo en tiempos actuales?

La incertidumbre que rodea al mundo ha paralizado las economías y ha hecho escaso el efectivo. Algunos países han empleado restricciones a la cantidad de efectivo circulante (caso México) por lo que se ha agravado el problema. Todas las empresas parecen pagar 2 meses después de cuando se les ocurre pagar sus adeudos, haciendo caso omiso a políticas de pagos y cobros de las empresas. Este ambiente nos lleva a la conclusión de que todas las entidades están cuidando como nunca el manejo de su efectivo.

Pero el dinero en las empresas no se encuentra solamente en los cobros y pagos, está presente en cada una de las actividades que se realizan. Los empleados deben estar conscientes de que cada acción que realizan o dejan de realizar representa un costo adicional para la empresa. Por ejemplo: un empleado que “invierte” una hora de su horario normal de trabajo en hacer “labores de socialito” entre sus compañeros de oficina, representará un desembolso adicional para la empresa, debido a que lo más normal es que deba quedarse una hora más del horario establecido, tiempo que deberá permanecer encendida la computadora, la luz de la oficina, llamadas telefónicas adicionales, quizá mala calidad del trabajo por querer irse más temprano, lo que repercutirá de nuevo en re-trabajos, más gasto de energía, de papel, retrasar a otros departamentos, etc., etc., etc., ¿Cuántos de estos casos hay en una empresa? ¿Cuántos ahorros se pueden conseguir si se lograra disminuir la frecuencia de ellos?

Adicionalmente, las empresas tienen dinero invertido en clientes. Las ventas de muchas empresas no han caído, lo que se ha agravado son las labores de cobranza. Se debe considerar la opción de sacrificar cierta cantidad de efectivo por recuperar parte de ella. La contraparte de esto viene de los proveedores. Es recomendable que las empresas puedan ejercer ese poder que tienen como clientes (si son de relevancia para sus proveedores) de alargar el período de pago. De esta manera se podría compensar levemente esa pérdida de acción de la cobranza.

Si se hace un análisis detallado de los procesos de la empresa, los recursos empleados, las políticas de operación, activos utilizados, junto con los empleados y con la ayuda de un Asesor, se podrá concretar un plan de acción de fácil implementación con actividades y responsables definidos que traerá resultados inmediatos y en el medio plazo en el flujo de efectivo de la empresa.

Definitivamente, el efectivo es el recurso que más debe cuidarse en la empresa. Los empleados deben estar conscientes de ello. Un nivel de control interno adecuado facilita este objetivo. Y de más ayuda resulta realizar una planificación de ingresos y gastos con una frecuencia semanal o quincenal, para evitar sorpresas y no poner en riesgo el “humor” de dueños, empleados, sus familias, clientes, proveedores y Hacienda.

Análisis de la Información Financiera

Los diferentes tipos de análisis que se conocen no son excluyentes entre sí, ninguno se puede considerar exhaustivo ni perfecto, pues toda la información contable financiera esta sujeta a un estudio más completo o adicional.

Permite al analista aplicar su creatividad en el análisis mismo, además de encontrar nuevas e interesantes facetas. Para obtener una buena información de la situación financiera y del funcionamiento de un negocio, se requiere cuando menos disponer de un estado de situación financiera y de un estado de resultados. Es recomendable contar con estados financieros de años anteriores ya que podrán utilizarse un mayor número de tipos de análisis diferentes.

Una clasificación de los tipos de análisis se presenta a continuación:

Por la clase de información que se aplica.

Métodos Verticales.

Aplicados a la información referente a una sola fecha o a un solo período de tiempo.

Métodos Horizontales.

Aplicados a la información relacionada con dos o más fechas diversas o dos o más períodos de tiempo.

Análisis factorial.

Aplicado a la distinción y separación de factores que concurren en el resultado de una empresa.

Por la clase de información que maneja.

Métodos Estáticos.

Cuando la información sobre la que se aplica el método de análisis se refiere a una fecha determinada.

Métodos Dinámicos.

Cuando la información sobre la que se aplica el método de análisis se refiere a un período de tiempo dado.

Métodos Combinados.

Cuando los estados financieros sobre los que se aplica, contienen tanto información a una sola fecha como referente a un período de tiempo dado. Pudiendo ser estático-dinámico y dinámico-estático.

Por la fuente de información que se compara.

Análisis Interno.

Cuando se efectúa con fines administrativos y el analista esta en contacto directo con la empresa, teniendo acceso a todas las fuentes de información de la compañía.

Análisis Externo.

Cuando el analista no tiene relación directa con la empresa y en cuanto a la información se verá limitado a la que se juzgue pertinente obtener para realizar su estudio. Este análisis por lo general se hace con fines de crédito o de inversiones de capital.

Por la frecuencia de su utilización.**Métodos Tradicionales.**

Son los utilizados normalmente por la mayor parte de los analistas financieros.

Métodos Avanzados.

Son los métodos matemáticos y estadísticos que se aplican en estudios financieros especiales o de alto nivel de análisis e interpretación financieros.

Métodos Verticales.

Son aquellos en donde los porcentajes que se obtienen corresponden a las cifras de un solo ejercicio.

De este tipo de método tenemos al:

- . Método de Reducción de la información financiera.
- . Método de Razones Simples.
- . Método de Razones Estándar.
- . Método de Por cientos integrales.

Métodos Horizontales.

Son aquellos en los cuales se analiza la información financiera de varios años. A diferencia de los métodos verticales, estos métodos requieren datos de cuando menos dos fechas o períodos.

Entre ellos tenemos:

- . Método de aumentos y disminuciones.
- . Método de tendencias.
- . Método de Control Presupuestal.
- . Métodos Gráficos.
- . Combinación de métodos.

Punto de Equilibrio

En muchas ocasiones hemos escuchado que alguna empresa está trabajando en su punto de equilibrio o que es necesario vender determinada cantidad de unidades y que el valor de ventas deberá ser superior al punto de equilibrio; sin embargo creemos que este termino no es lo suficientemente claro o encierra información la cual únicamente los expertos financieros son capaces de descifrar.

Sin embargo la realidad es otra, el punto de equilibrio es una herramienta financiera que permite determinar el momento en el cual las ventas cubrirán exactamente los costos, expresándose en valores, porcentaje y/o unidades, además muestra la magnitud de las utilidades o perdidas de la empresa cuando las ventas excedan o caen por debajo de este punto, de tal forma que este viene a ser un punto de referencia a partir del cual un incremento en los volúmenes de venta generará utilidades, pero también un decremento ocasionará perdidas, por tal razón se deberán analizar algunos aspectos importantes como son los costos fijos, costos variables y las ventas generadas.

Para la determinación del punto de equilibrio debemos en primer lugar conocer los costos fijos y variables de la empresa; entendiendo por costos variables aquellos que cambian en proporción directa con los volúmenes de producción y ventas, por ejemplo: materias primas, mano de obra a destajo, comisiones, etc.

Por costos fijos, aquellos que no cambian en proporción directa con las ventas y cuyo importe y recurrencia es prácticamente constante, como son la renta del local, los salarios, las depreciaciones, amortizaciones, etc. Además debemos conocer el precio de venta de él o los productos que fabrique o comercialice la empresa, así como el número de unidades producidas.

Modelo Dupont

Hace parte de los índices de rentabilidad o rendimiento y en él se conjugan dos de los índices usados con más frecuencia.

El sistema de análisis DuPont actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa; el sistema de análisis DuPont es el sistema empleado por la administración como un marco de referencia para el análisis de los estados financieros y para determinar la condición financiera de la compañía.

El sistema DuPont reúne, en principio, el margen neto de utilidades, que mide la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, y la rotación de activos totales, que indica cuán eficientemente se ha dispuesto de los activos para la generación de ventas.

Se calcula así:

Análisis Dupont: Rentabilidad con relación a las ventas * Rotación y capacidad para obtener utilidades.

Razones Financieras

Estas herramientas son básicas para todo administrador financiero, ámate a responder las siguientes preguntas sobre este tema fundamental en el análisis financiero.

Y son:

ANÁLISIS FINANCIERO

El Análisis de Estados Financieros se debe llevar a cabo tomando en cuenta el tipo de empresa (Industrial, Comercial o de Servicios) y considerando su entorno, su mercado y demás elementos cualitativos.

Análisis Financiero

Los Estados Financieros nos muestran la situación actual y la trayectoria histórica de la empresa, de esta manera podemos anticiparnos, iniciando acciones para resolver problemas y tomar ventaja de las oportunidades.

Los Indicadores Financieros obtenidos en el análisis nos sirven para preparar Estados Financieros Proyectados, en base a la realidad.

Características Principales

Cantidad ilimitada de bases creadas por el usuario: las fórmulas definibles pueden ser creadas en una cantidad ilimitada, se detallan a continuación algunos ejemplos:

- . Costos directos
- . Costo de ventas
- . Capital de trabajo
- . Necesidades operativas de fondos
- . Créditos por ventas
- . Ganancias totales
- . Gastos variables
- . Utilidad neta
- . Utilidad bruta
- . Ventas totales
- . Mano de obra directa
- . Ratios (liquidez, endeudamiento, rentabilidad, actividad etc..)

Clasificación de los Métodos de Análisis

Métodos de análisis financiero

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

- *Para el análisis financiero es importante conocer el significado de los siguientes términos:*
 - Rentabilidad:** es el rendimiento que generan los activos puestos en operación.
 - Tasa de rendimiento:** es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado.
 - Liquidez:** es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente.
- De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguiente métodos de evaluación:
 - Método De Análisis Vertical:** Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.
 - Método De Análisis Horizontal:** Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

Importancia del Flujo de Efectivo en la Empresa

Sin lugar a dudas, el principal indicador de la salud de un negocio es el efectivo disponible. Este vital elemento refleja su trascendencia en el estado de ánimo de los dueños, de los empleados, de las familias de ambos, de los proveedores y clientes e incluso de Hacienda. Pero ¿cómo se puede lograr tener este apreciado activo en tiempos actuales?

La incertidumbre que rodea al mundo ha paralizado las economías y ha hecho escaso el efectivo. Algunos países han empleado restricciones a la cantidad de efectivo circulante (caso México) por lo que se ha agravado el problema. Todas las empresas parecen pagar 2 meses después de cuando se les ocurre pagar sus adeudos, haciendo caso omiso a políticas de pagos y cobros de las empresas. Este ambiente nos lleva a la conclusión de que todas las entidades están cuidando como nunca el manejo de su efectivo.

Pero el dinero en las empresas no se encuentra solamente en los cobros y pagos, está presente en cada una de las actividades que se realizan. Los empleados deben estar conscientes de que cada acción que realizan o dejan de realizar representa un costo adicional para la empresa. Por ejemplo: un empleado que “invierte” una hora de su horario normal de trabajo en hacer “labores de socialito” entre sus compañeros de oficina, representará un desembolso adicional para la empresa, debido a que lo más normal es que deba quedarse una hora más del horario establecido, tiempo que deberá permanecer encendida la computadora, la luz de la oficina, llamadas telefónicas adicionales, quizá mala calidad del trabajo por querer irse más temprano, lo que repercutirá de nuevo en re-trabajos, más gasto de energía, de papel, retrasar a otros departamentos, etc., etc., etc., ¿Cuántos de estos casos hay en una empresa? ¿Cuántos ahorros se pueden conseguir si se lograra disminuir la frecuencia de ellos?

Adicionalmente, las empresas tienen dinero invertido en clientes. Las ventas de muchas empresas no han caído, lo que se ha agravado son las labores de cobranza. Se debe considerar la opción de sacrificar cierta cantidad de efectivo por recuperar parte de ella. La contraparte de esto viene de los proveedores. Es recomendable que las empresas puedan ejercer ese poder que tienen como clientes (si son de relevancia para sus proveedores) de alargar el período de pago. De esta manera se podría compensar levemente esa pérdida de acción de la cobranza.

Si se hace un análisis detallado de los procesos de la empresa, los recursos empleados, las políticas de operación, activos utilizados, junto con los empleados y con la ayuda de un Asesor, se podrá concretar un plan de acción de fácil implementación con actividades y responsables definidos que traerá resultados inmediatos y en el medio plazo en el flujo de efectivo de la empresa.

Definitivamente, el efectivo es el recurso que más debe cuidarse en la empresa. Los empleados deben estar conscientes de ello. Un nivel de control interno adecuado facilita este objetivo. Y de más ayuda resulta realizar una planificación de ingresos y gastos con una frecuencia semanal o quincenal, para evitar sorpresas y no poner en riesgo el “humor” de dueños, empleados, sus familias, clientes, proveedores y Hacienda.

Análisis de la Información Financiera

Los diferentes tipos de análisis que se conocen no son excluyentes entre sí, ninguno se puede considerar exhaustivo ni perfecto, pues toda la información contable financiera esta sujeta a un estudio más completo o adicional.

Permite al analista aplicar su creatividad en el análisis mismo, además de encontrar nuevas e interesantes facetas. Para obtener una buena información de la situación financiera y del funcionamiento de un negocio, se requiere cuando menos disponer de un estado de situación financiera y de un estado de resultados. Es recomendable contar con estados financieros de años anteriores ya que podrán utilizarse un mayor número de tipos de análisis diferentes.

Una clasificación de los tipos de análisis se presenta a continuación:

Por la clase de información que se aplica.

Métodos Verticales.

Aplicados a la información referente a una sola fecha o a un solo período de tiempo.

Métodos Horizontales.

Aplicados a la información relacionada con dos o más fechas diversas o dos o más períodos de tiempo.

Análisis factorial.

Aplicado a la distinción y separación de factores que concurren en el resultado de una empresa.

Por la clase de información que maneja.

Métodos Estáticos.

Cuando la información sobre la que se aplica el método de análisis se refiere a una fecha determinada.

Métodos Dinámicos.

Cuando la información sobre la que se aplica el método de análisis se refiere a un período de tiempo dado.

Métodos Combinados.

Cuando los estados financieros sobre los que se aplica, contienen tanto información a una sola fecha como referente a un período de tiempo dado. Pudiendo ser estático- dinámico y dinámico-estático.

Por la fuente de información que se compara.

Análisis Interno.

Cuando se efectúa con fines administrativos y el analista esta en contacto directo con la empresa, teniendo acceso a todas las fuentes de información de la compañía.

Análisis Externo.

Cuando el analista no tiene relación directa con la empresa y en cuanto a la información se verá limitado a la que se juzgue pertinente obtener para realizar su estudio. Este análisis por lo general se hace con fines de crédito o de inversiones de capital.

Por la frecuencia de su utilización.

Métodos Tradicionales.

Son los utilizados normalmente por la mayor parte de los analistas financieros.

Métodos Avanzados.

Son los métodos matemáticos y estadísticos que se aplican en estudios financieros especiales o de alto nivel de análisis e interpretación financieros.

Métodos Verticales.

Son aquellos en donde los porcentajes que se obtienen corresponden a las cifras de un solo ejercicio.

De este tipo de método tenemos al:

- . Método de Reducción de la información financiera.
- . Método de Razones Simples.
- . Método de Razones Estándar.
- . Método de Por cientos integrales.

Métodos Horizontales.

Son aquellos en los cuales se analiza la información financiera de varios años. A diferencia de los métodos verticales, estos métodos requieren datos de cuando menos dos fechas o períodos.

Entre ellos tenemos:

- . Método de aumentos y disminuciones.
- . Método de tendencias.
- . Método de Control Presupuestal.
- . Métodos Gráficos.
- . Combinación de métodos.

Punto de Equilibrio

En muchas ocasiones hemos escuchado que alguna empresa está trabajando en su punto de equilibrio o que es necesario vender determinada cantidad de unidades y que el valor de ventas deberá ser superior al punto de equilibrio; sin

embargo creemos que este termino no es lo suficientemente claro o encierra información la cual únicamente los expertos financieros son capaces de descifrar. Sin embargo la realidad es otra, el punto de equilibrio es una herramienta financiera que permite determinar el momento en el cual las ventas cubrirán exactamente los costos, expresándose en valores, porcentaje y/o unidades, además muestra la magnitud de las utilidades o perdidas de la empresa cuando las ventas excedan o caen por debajo de este punto, de tal forma que este viene a ser un punto de referencia a partir del cual un incremento en los volúmenes de venta generará utilidades, pero también un decremento ocasionará perdidas, por tal razón se deberán analizar algunos aspectos importantes como son los costos fijos, costos variables y las ventas generadas.

Para la determinación del punto de equilibrio debemos en primer lugar conocer los costos fijos y variables de la empresa; entendiendo por costos variables aquellos que cambian en proporción directa con los volúmenes de producción y ventas, por ejemplo: materias primas, mano de obra a destajo, comisiones, etc.

Por costos fijos, aquellos que no cambian en proporción directa con las ventas y cuyo importe y recurrencia es prácticamente constante, como son la renta del local, los salarios, las depreciaciones, amortizaciones, etc. Además debemos conocer el precio de venta de él o los productos que fabrique o comercialice la empresa, así como el número de unidades producidas.

Modelo Dupont

Hace parte de los índices de rentabilidad o rendimiento y en él se conjugan dos de los índices usados con más frecuencia.

El sistema de análisis DuPont actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa; el sistema de análisis DuPont es el sistema empleado por la administración como un marco de referencia para el análisis de los estados financieros y para determinar la condición financiera de la compañía.

El sistema DuPont reúne, en principio, el margen neto de utilidades, que mide la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, y la rotación de activos totales, que indica cuán eficientemente se ha dispuesto de los activos para la generación de ventas.

Se calcula así:

Análisis Dupont: Rentabilidad con relación a las ventas * Rotación y capacidad para obtener utilidades.

Razones Financieras

Estas herramientas son básicas para todo administrador financiero, anímate a responder las siguientes preguntas sobre este tema fundamental en el análisis financiero.

Y son:

BIBLIOGRAFIA

Fuente: "Análisis e Interpretación de la Información Financiera I" , Acosta Altamirano Jaime A. E.S.C.A.

HOJA DE TRABAJO PARA DETERMINAR EL FLUJO DE EFECTIVO

INTRODUCCIÓN

Por medio de este trabajo se conocerá la importancia que merece el Estado de Flujo de Efectivo en la toma de decisiones en una empresa, cualquiera que sea su actividad.

La generación de efectivo es uno de los principales objetivos de los negocios. La mayoría de sus actividades van encaminadas a provocar de una manera directa o indirecta, un flujo adecuado de dinero que permita, entre otras cosas, financiar la operación, invertir para sostener el crecimiento de la empresa, pagar, en su caso, los pasivos a su vencimiento, y en general, a retribuir a los dueños un rendimiento satisfactorio.

En pocas palabras, un negocio es negocio sólo cuando genera una cantidad relativamente suficiente de dinero. Las empresas necesitan contar con efectivo suficiente para mantener la solvencia, pero no tanto como para que parezca "ocioso" en el banco, ganando poco. Una forma atractiva para guardar el efectivo ocioso es la inversión en valores negociables.

Este trabajo tiene como objetivo conocer ampliamente la función y metodología del flujo de efectivo dentro de la Empresa.

Esta función se encarga de administrar todo el dinero que la empresa recibe por sus ventas y entregar bajo un programa de pagos a las áreas de pagos a proveedores o cuentas por pagar.

Sus funciones son detectar a la brevedad posible, el origen de todo el dinero que ingresa a la empresa y programar todo lo que se debe pagar, no le corresponde hacer juicios de las compras, pero sí estar conscientes qué conviene pagar primero y qué pagar más tarde.

OBJETIVOS

- Conocer la elaboración de los flujos de efectivos para actividades de operación, inversión y financiación dentro de la empresa.
- Identificar las funciones del Flujo de Efectivo dentro de la Empresa
- Conocer los principios básicos para la administración de efectivo
- Reforzar el aprendizaje por medio de la elaboración de Casos Prácticos.

1. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo está incluido en los estados financieros básicos que deben preparar las empresas para cumplir con la normativa y reglamentos institucionales de cada país. Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos en un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales.

Todas las empresas, independientemente de la actividad a que se dediquen, necesitan de información financiera confiable, una de ellas es la que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo, el cual muestra los flujos de efectivo del período, es decir, las entradas y salidas de efectivo por actividades de operación, inversión y financiamiento, lo que servirá a la gerencia de las empresas para la toma de decisiones.

Hasta mediados de 1988 en Estados Unidos, el APB 191 (Accounting Principals Board / Consejo de Principios de Contabilidad) promulgaba que el estado financiero que presentaba información sobre los activos líquidos y pasivos corrientes de la empresa, era el "Estado de Cambios en la Situación Financiera" o de "Origen y Aplicación de Fondos", pero al cabo de los años se fueron desarrollando una serie de problemas en la preparación de este estado financiero que no estaban acorde con las disposiciones contenidas en el APB 19, como por ejemplo, habían deficiencias de comparabilidad entre diferentes versiones del estado, debido que el APB 19 definía los fondos como "efectivo", "efectivo e inversiones temporales", "activos de realización rápida", o como "capital de trabajo".

Otro problema que presentaba el APB 19 era la diversidad de estilos que permitía para la presentación de dicho estado financiero. Por lo anterior en esta misma fecha surge el FASB 95 (Financial Accounting Standards Board / Consejo de Principios de Contabilidad Financiera) reemplazando al APB N° 19.

Dicho FASB 95 requería que una empresa presente un Estado de Flujos de Efectivo en lugar de un Estado de Cambios en la Situación Financiera como parte integral de los estados financieros básicos; también requiere que transacciones de inversión y financiamiento que no utilizan efectivo, se presenten por separado.

En el año de 1994 nace la Norma Internacional de Contabilidad # 7 (NIC 7) "Estado de Flujos de Efectivo" cuya vigencia en los Estados Unidos es del 1° de enero del mismo año, a raíz de esto, en la Cuarta Convención Nacional de Contadores Públicos se emite en el país la Norma de Contabilidad Financiera # 22 (NCF 22) "El Estado de Flujos de Efectivo", cuya vigencia es a partir del 1° de enero de 1997 más no ha sido de su total cumplimiento.

Definición:

El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Un Estado de Flujos de Efectivo es de tipo financiero y muestra entradas, salidas y cambio neto en el

efectivo de las diferentes actividades de una empresa durante un período contable, en una forma que concilie los saldos de efectivo inicial y final.

Estados de Flujos de Efectivo - General

Según FASB-95, emitido en el año 1995 el Estado de Flujos de Efectivo especifica el importe de efectivo neto provisto o usado por la empresa durante el ejercicio por sus actividades:

- a. De Operación
- b. De Inversión
- c. De Financiamiento

Este estado financiero nuevo indica el efecto neto de esos movimientos sobre el efectivo y las otras partidas equivalentes al efectivo de la empresa. En este estado se incluye una conciliación de los saldos al final del ejercicio y sus equivalentes.

Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo, de alta liquidez, que: son fácilmente cambiables por sumas de efectivo ciertas, y están tan cerca del vencimiento que es insignificante al riesgo de cambios en su valor debido a cambios en las tasas de interés. A lo expuesto podemos agregar que la empresa debe revelar la política que emplea para determinar cuáles partidas clasifican como equivalentes al efectivo.

Cualquier cambio de esta política se trata como un cambio de principio de contabilidad y se efectúa modificando retroactivamente los estados financieros de ejercicios anteriores que se presentan para la comparación.

2. OBJETIVOS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Entre los objetivos principales del Estado de Flujos de Efectivo tenemos:

- a. Proporcionar información apropiada a la gerencia, para que ésta pueda medir sus políticas de contabilidad y tomar decisiones que ayuden al desenvolvimiento de la empresa.
- b. Facilitar información financiera a los administradores, lo cual le permite mejorar sus políticas de operación y financiamiento.
- c. Proyectar en donde se ha estado gastando el efectivo disponible, que dará como resultado la descapitalización de la empresa.
- d. Mostrar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa.
- e. Reportar los flujos de efectivo pasados para facilitar la predicción de flujos de efectivo futuros.
- f. La evaluación de la manera en que la administración genera y utiliza el efectivo
- g. La determinación de la capacidad que tiene una compañía para pagar intereses y dividendos y para pagar sus deudas cuando éstas vencen.
- h. Identificar los cambios en la mezcla de activos productivos.

De lo expuesto se puede inferir que la finalidad del Estado de flujos de Efectivo es presentar en forma comprensible información sobre el manejo de efectivo, es decir,

su obtención y utilización por parte de la entidad durante un período determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad.

El Estado de Flujos de Efectivo se diseña con el propósito de explicar los movimientos de efectivo proveniente de la operación normal del negocio, tales como la venta de activos no circulantes, obtención de préstamos y aportación de los accionistas y aquellas transacciones que incluyan disposiciones de efectivo tales como compra de activos no circulantes y pago de pasivos y de dividendos.

¿Quién es el responsable de administrar el flujo de efectivo?

La administración es responsable del control interno es decir de la protección de todos los activos de la empresa. El efectivo es el activo más líquido de un negocio. Se necesita un sistema de control interno adecuado para prevenir robos y evitar que los empleados utilicen el dinero de la compañía para uso personal

La mayoría de las actividades de la empresa van encaminadas a afectar, directa e indirectamente, el flujo de la empresa. Consecuentemente, su administración es tarea en la cual están involucradas todas las personas que trabajan en la empresa. Lo que cada individuo haga (o deje de hacer) va a afectar de una manera u otra el efectivo de la empresa. Por ejemplo:

- El fijar el precio de venta para los inventarios afectará el flujo de efectivo, ya que el precio influye sobre el tiempo en que se venda y consecuentemente, sobre el monto de efectivo que se generará.
- Al definir y decidir a quién se le venderá a crédito y en qué términos y bajo qué condiciones, determina el tiempo en que el dinero derivado de las ventas a crédito durará "almacenado" en cartera y su monto.
- El dar motivo para que el cliente esté insatisfecho, obtenga una queja en contra de nuestra empresa, provocará que sus pagos se demoren hasta que su insatisfacción haya sido eliminada.

4. CUATRO PRINCIPIOS BÁSICOS PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO

Existen cuatro principios básicos cuya aplicación en la práctica conducen a una administración correcta del flujo de efectivo en una empresa determinada, Estos principios están orientados a lograr un equilibrio entre los flujos positivos (entradas de dinero) y los flujos negativos (salidas de dinero) de tal manera que la empresa pueda, conscientemente, influir sobre ellos para lograr el máximo provecho. Los dos primeros principios se refieren a las entradas de dinero y los otros dos a las erogaciones de dinero.

- **PRIMER PRINCIPIO:** "Siempre que sea posible se deben incrementar las entradas de efectivo"
Ejemplo:
 - Incrementar el volumen de ventas.
 - Incrementar el precio de ventas.
 - Mejorar la mezcla de ventas. (Impulsando las de mayor margen de contribución)
 - Eliminar descuentos.
- **SEGUNDO PRINCIPIO:** "Siempre que sea posible se deben acelerar las entradas de efectivo"
Ejemplo:
 - Incrementar las ventas al contado
 - Pedir anticipos a clientes
 - Reducir plazos de crédito.
- **TERCER PRINCIPIO:** "Siempre que sea posible se deben disminuir las salidas de dinero"
Ejemplo:
 - Negociar mejores condiciones (reducción de precios) con los proveedores
 - Hacer bien las cosas desde la primera vez.
 - Reducir desperdicios en la producción y demás actividades de la empresa.
- **CUARTO PRINCIPIO:** "Siempre que sea posible se deben demorar las salidas de dinero"
Ejemplo:
 - Negociar con los proveedores los mayores plazos posibles.
 - Adquirir los inventarios y otros activos en el momento próximo a utilizar.

Hay que hacer notar que la aplicación de un principio puede contradecir a otro, por ejemplo: Si se vende sólo al contado (cancelando ventas a crédito) se logra acelerar las entradas de dinero, pero se corre el riesgo de que disminuya el volumen de venta. Como se puede ver, existe un conflicto entre la aplicación del segundo principio con el primero.

En estos casos y otros semejantes, hay que evaluar no sólo el efecto directo de la aplicación de un principio, sino también las consecuencias adicionales que pueden incidir sobre el flujo del efectivo.

5. TIPOS DE FLUJO DE EFECTIVO

5.1 ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO GENERAL

a) Actividades Operativas

Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de una empresa, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión

o financiamiento. Estas actividades incluyen transacciones relacionadas con la adquisición, venta y entrega de bienes para venta, así como el suministro de servicios.

Las entradas de dinero de las actividades de operación incluyen los ingresos procedentes de la venta de bienes o servicios y de los documentos por cobrar, entre otros. Las salidas de dinero de las actividades de operación incluyen los desembolsos de efectivo y a cuenta por el inventario pagado a los proveedores, los pagos a empleados, al fisco, a acreedores y a otros proveedores por diversos gastos.

Se consideran de gran importancia las actividades de operación, ya que por ser la fuente fundamental de recursos líquidos, es un indicador de la medida en que estas actividades generan fondos para:

- Mantener la capacidad de operación del ente
- Reembolsar préstamos
- Distribuir utilidades
- Realizar nuevas inversiones que permitan el crecimiento y la expansión del ente.

Todo ello permite pronosticar los flujos futuros de tales actividades. Las entradas y salidas de efectivo provenientes de las operaciones son el factor de validación definitiva de la rentabilidad. Los componentes principales de estas actividades provienen de las operaciones resumidas en el Estado de Resultados, pero ello no quiere decir que deba convertirse al mismo de lo devengado a lo percibido para mostrar su impacto en el efectivo, ya que estas actividades también estarán integradas por las variaciones operadas en los saldos patrimoniales vinculados.

Por lo tanto incluyen todas las entradas y salidas de efectivo y sus equivalentes que las operaciones imponen a la empresa como consecuencia de concesión de créditos a los clientes, la inversión en bienes cambio, obtención de crédito de los proveedores, etc.

En el caso particular del IVA, que es un impuesto que no está relacionado con cuentas de resultado por ser un movimiento netamente financiero de entradas y salidas de fondos, entendemos que la mejor ubicación que se le puede asignar es dentro de las actividades de operación, por cuanto fundamentalmente se halla originado por las ventas de bienes y servicios y sus consecuentes costos y gastos.

Dentro de la definición, se incluye la frase "... y otras actividades no comprendidas en las actividades de inversión o de financiamiento", lo cual resta precisión al concepto, y lleva a que tenga que definirse y analizarse las otras actividades a

exponer, para incluir en las actividades operativas todo lo que no encuadre en las otras dos.

Por otra parte, dentro del mismo concepto destaca que “Incluyen a los flujos de efectivo y sus equivalentes, provenientes de compras o ventas de acciones o títulos de deuda destinados a negociación habitual”.

Esto significa que para exponer las actividades operativas deberá tenerse presente el objeto que desarrolla la empresa; por cuanto pueden existir actividades que para un ente sean esporádicas y realizadas al margen de la actividad principal, y para otros constituyan su razón de ser.

En un ente dedicado a la producción y comercialización de indumentaria la compra de un título de deuda – caso de una obligación negociable o un bono del gobierno – puede entenderse hecha con el ánimo de obtener una renta para un recurso que de otra manera estaría ocioso. Pero para una empresa de que hace habitualidad en la compra y venta de títulos, estas operaciones hacen su actividad fundamental y son la fuente principal de generación de recursos financieros.

El párrafo 15 de la NIC 7 aclara que las transacciones que comprendan títulos o préstamos efectuadas en forma habitual por razones de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales que constituyan el objeto del ente y, por lo tanto, la fuente principal de ingresos, se considerarán similares a las transacciones con inventarios efectuadas por una empresa que se dedique a la compra y reventa de los mismos, y por lo tanto deberán incluirse dentro de las actividades de operación. De la misma manera en el caso de las entidades financieras respecto de sus operaciones de toma y préstamos de dinero.

b. Actividades de Inversión

Son las de adquisición y desappropriación de activos a largo plazo, así como otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo. Las actividades de inversión de una empresa incluyen transacciones relacionadas con préstamos de dinero y el cobro de estos últimos, la adquisición y venta de inversiones (tanto circulantes como no circulantes), así como la adquisición y venta de propiedad, planta y equipo.

Las entradas de efectivo de las actividades de inversión incluyen los ingresos de los pagos del principal de préstamos hechos a deudores (es decir, cobro de pagarés), de la venta de los préstamos (el descuento de pagarés por cobrar), de las ventas de inversiones en otras empresas (por ejemplo, acciones y bonos), y de las ventas de propiedad, planta y equipo.

Las salidas de efectivo de las actividades de inversión incluyen pagos de dinero por préstamos hechos a deudores, para la compra de una cartera de crédito, para la realización de inversiones, y para adquisiciones de propiedad, planta y equipo.

La forma en que una compañía clasifica ciertas partidas depende de la naturaleza de sus operaciones.

La NIC 7 también aclara que, en el caso de contratos que impliquen cobertura, los flujos financieros se clasificarán como actividades de inversión o de financiación, dependiendo de la posición que aquellos intenten cubrir: posición comercial o posición financiera. Se trata entonces, de todas las transacciones que se pueden presentar en la parte izquierda del Estado de Situación Patrimonial, y que por lo tanto involucran a los recursos económicos del ente que no hayan quedado comprendidos en el concepto de equivalentes de efectivo ni en las actividades operativas.

c. Actividades de Financiación

Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del capital en acciones y de los préstamos tomados por parte de la empresa. Las actividades de financiamiento de una empresa incluyen sus transacciones relacionadas con el aporte de recursos por parte de sus propietarios y de proporcionar tales recursos a cambio de un pago sobre una inversión, así como la obtención de dinero y otros recursos de acreedores y el pago de las cantidades tomadas en préstamo.

Las entradas de efectivo de las actividades de financiamiento incluyen los ingresos de dinero que se derivan de la emisión de acciones comunes y preferentes, de bonos, hipotecas, de pagarés y de otras formas de préstamos de corto y largo plazo.

Las salidas de efectivo por actividades de financiamiento incluyen el pago de dividendos, la compra de valores de capital de la compañía y de pago de las cantidades que se deben.

La mayoría de los préstamos y los pagos de éstos son actividades de financiamiento; sin embargo, como ya se hizo notar, la liquidación de pasivos como las cuentas por pagar, que se han incurrido para la adquisición de inventarios y los sueldos por pagar, son todas actividades de operación.

Hoja de Trabajo

Para elaborar el Estado de Flujo de Efectivo se hará una hoja de trabajo, con el objetivo de obtener un mejor panorama del análisis de las variaciones. El primer paso para en la elaboración de la hoja de trabajo es vaciar los balances comparativos con sus respectivas variaciones, luego deberá ir analizando la variación de cada cuenta para identificar si originó una fuente o un uso de efectivo y posteriormente clasificarla entre los tres tipos de flujos.

Dentro de la misma hoja podrá utilizar una columna como referencia del análisis de cada cuenta, valiéndose de letras del alfabeto ó números, ya que estos

procedimientos son extracontables no debe afectar en ningún momento los registros legales.

Las cuentas del balance general de la compañía se enumeran en la porción izquierda de la hoja de trabajo, con los saldos iniciales en la primera columna y los saldos de final de año en la segunda columna. Las dos columnas siguientes se utilizan para explicar los cambios en cada cuenta del balance general durante el año e indicar la forma cómo cada cambio afectó el efectivo. La siguiente columna es para reflejar el saldo en las cuentas de balance durante el último año.

Las siguientes dos columnas son para las correspondientes eliminaciones de las cuentas de balance contra las que tengas relación con ellas en el estado de resultados. Seguidamente, se encuentran las últimas dos columnas, las cuales son de las variaciones en efectivo; los saldos que aparecen en estas columnas son el efectivo neto que entró o salió de la empresa, luego de las correspondientes eliminaciones.

5.2 FLUJO DE EFECTIVO BRUTOS NETOS

Según la NIC 7 Todo flujo de efectivo proveniente de actividades de operación, inversión y financiación pueden ser presentado en términos netos Incluye: Cobro y pagos a cuenta de clientes, cobro y pagos procedentes de partidas en que la rotación es elevada. Ejemplo de éstos son la aceptación y reembolso de depósitos a la vista por parte de un banco, compra y venta de inversiones financieras.

Como regla general, el FASB-95 requiere la revelación de los flujos brutos en el Estado de Flujos de Efectivo. Se supone que los importes brutos de las entradas y salidas tienen mayor relevancia que los importes netos. Sin embargo, en ciertos casos puede ser suficiente revelar el importe neto de algunos activos y pasivos y no los importes brutos. Según el FASB-95, pueden revelarse los cambios netos para el ejercicio cuando no se necesita conocer los cambios brutos para entender las actividades de operación de inversión y de financiamiento de la empresa.

Para los activos y pasivos de rotación rápida, de importe elevado y de vencimiento a corto plazo pueden revelarse los cambios netos obtenidos durante el ejercicio. Como ejemplo están las cobranzas y pagos correspondientes a:

- Inversiones, en documentos que no son equivalentes al efectivo.
- Préstamos por cobrar, y
- Deuda, siempre y cuando el plazo original del vencimiento del activo del pasivo no exceda los tres meses.

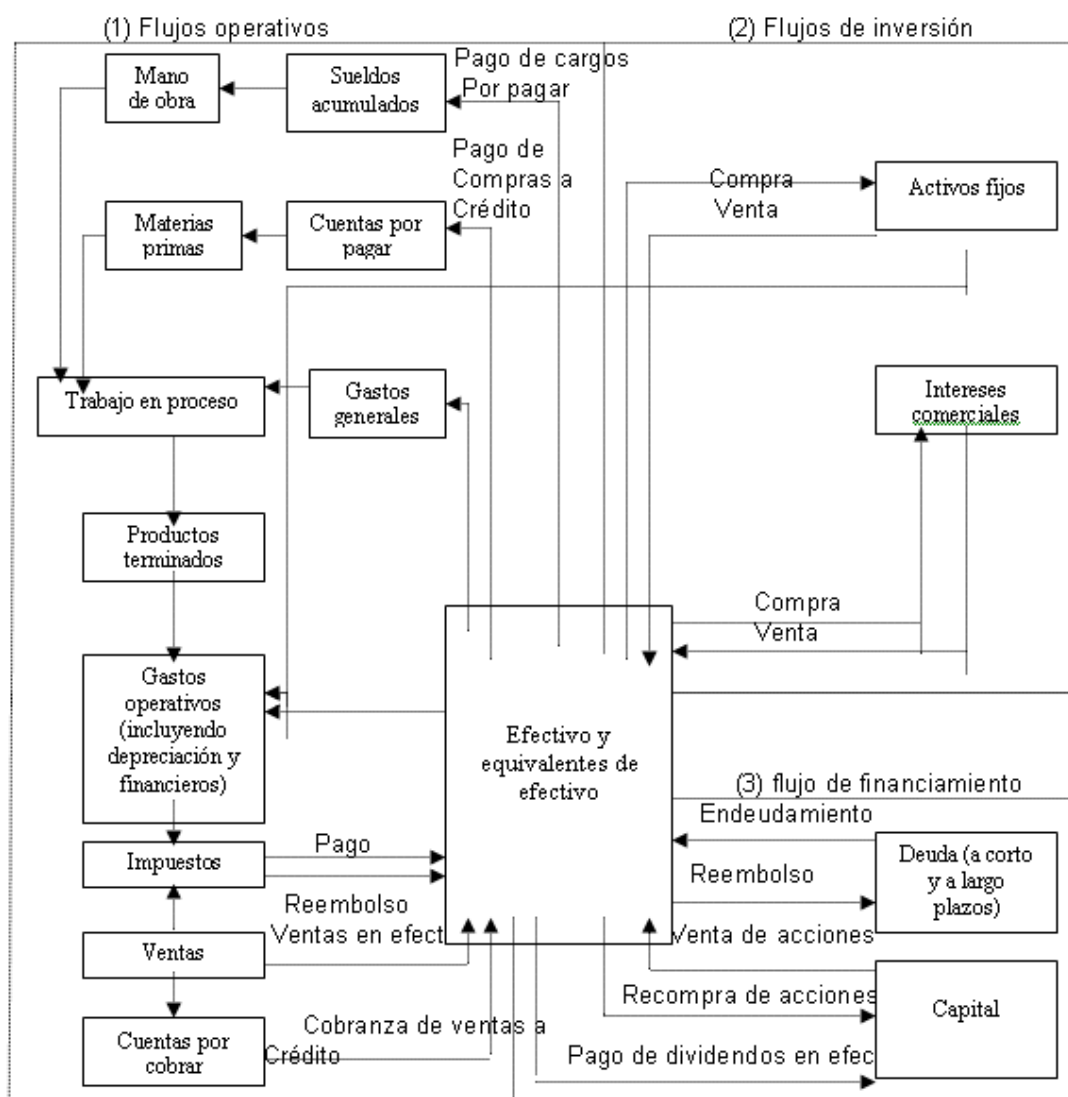
5.3 FLUJOS DE EFECTIVO EN MONEDA EXTRANJERA

Los Flujos de efectivo de transacciones en moneda extranjera deben convertirse a la moneda que utiliza la empresa, utilizando la tasa de cambio que esté vigente al momento de haberse realizado cada flujo. De igual forma los flujos de efectivo de una subsidiaria extranjera deben ser convertidos, utilizando la tasa de cambio vigente al momento de haberse realizado cada flujo.

Para la presentación de flujos de efectivo en moneda extranjera se puede utilizar una tasa de cambio que se aproxime al cambio que se ha dado en las transacciones de un periodo, si se puede, a través de una media ponderada.

Si se dan pérdidas o ganancias por las diferencias en el cambio no se producen flujos de efectivo para conciliar el efectivo al principio y al final del periodo, este importe se presentará por separado de los flujos de actividades de inversión, operación y financiación.

6. BASES DE PREPARACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO – ORGANIGRAMA



7. METODOLOGÍA PARA ELABORAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Las bases para preparar El estado de [Flujo de Efectivo](#) la constituyen:

- Dos Estados de Situación o Balances Generales (o sea, un balance comparativo) referidos al inicio y al fin del período al que corresponde el Estado de [Flujo de Efectivo](#).
- Un [Estado de Resultados](#) correspondiente al mismo período.
- Notas complementarias a las partidas contenidas en dichos estados financieros.

El proceso de la preparación consiste fundamentalmente en analizar las variaciones resultantes del balance comparativo para identificar los incrementos y disminuciones

en cada una de las partidas del Balance de Situación culminando con el incremento o disminución neta en efectivo.

Para este análisis es importante identificar el flujo de efectivo generado por o destinado a las actividades de operación, que consiste esencialmente en traducir la utilidad neta reflejada en el Estado de Resultados, al flujo de efectivo, separando las partidas incluidas en dicho resultado que no implicaron recepción o desembolso del efectivo.

Asimismo, es importante analizar los incrementos o disminuciones en cada una de las demás partidas comprendidas en el Balance General para determinar el flujo de efectivo proveniente o destinado a las actividades de financiamiento y a la inversión, tomando en cuenta que los movimientos contables que sólo presenten traspasos y no impliquen movimiento de fondos se deben compensar para efectos de la preparación de este estado.

a. Método Directo

En este método se detallan en el estado sólo las partidas que han ocasionado un aumento o una disminución del efectivo y sus equivalentes; por ejemplo: Ventas cobradas, Otros ingresos cobrados, Gastos pagados, etc.

Esto conlleva a explicitar detalladamente cuáles son las causas que originaron los movimientos de recursos, exponiendo las partidas que tienen relación directa con ellos, lo cual significa una ventaja expositiva.

La NIC 7 admite dos alternativas de presentación, recomendando el Método Directo, reconociendo que la información que suministra el método directo puede ser obtenida por dos procedimientos:

- a) Utilizando los registros contables de la empresa. Lo cual significa que debería llevarse una contabilidad que permitiera obtener información no sólo por lo devengado para la elaboración de los otros estados contables, sino también por lo percibido para la confección del estado de flujos de efectivo. La complicación administrativa que esto implica hace que no sea una alternativa difundida, y que se opte por realizar los ajustes que se mencionan en el punto siguiente.
- b) Ajustando las partidas del estado de resultados por:
 - i. Los cambios habidos durante el período en las partidas patrimoniales relacionadas (caso de bienes de cambio, créditos por ventas, proveedores)
 - ii. Otras partidas sin reflejo en el efectivo (caso de amortizaciones, resultados por tenencia, etc.)
 - iii. Otras partidas cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

Cabe agregar que estas dos opciones no son solamente válidas para las actividades de operación, sino también para todas las actividades, también la de inversión y las financieras.

Habida cuenta que ajustar las partidas del Estado de Resultados por las variaciones de los rubros patrimoniales relacionados tiene limitaciones, como por ejemplo en el caso de ventas y créditos por ventas, donde los saldos iniciales y finales de éstos últimos pueden estar afectados por distintas tasas de IVA, debiendo efectuarse una estimación de la incidencia del impuesto, se presenta como una buena aproximación considerando la relación costo – beneficio comparada con la alternativa de llevar una contabilidad más engorrosa.

b. Método Indirecto

Consiste en presentar los importes de los resultados ordinarios y extraordinarios netos del período tal como surgen de las respectivas líneas del Estado de Resultados y ajustarlos por todas aquellas partidas que han incidido en su determinación (dado el registro en base al devengado), pero que no han generado movimientos de efectivo y sus equivalentes.

Por lo tanto, se parte de cifras que deben ser ajustadas exponiéndose en el estado partidas que nada tienen que ver con el flujo de recursos financieros. Es por eso que este método también se llama “de la conciliación”.

Entonces, la exposición por el método indirecto consiste básicamente en presentar:

- El resultado del período.
- Partidas de conciliación.
- A su vez, estas partidas de conciliación son de dos tipos: las que nunca afectarán al efectivo y sus equivalentes y las que afectan al resultado y al efectivo en períodos distintos, que pueden ser reemplazadas por las variaciones producidas en los rubros patrimoniales relacionados, donde podemos encontrar.

Aumento / Disminución en Créditos por Ventas

Aumento / Disminución en Otros Créditos

Aumento / Disminución en Bienes de Cambio

Aumento / Disminución en Cuentas por Pagar

Comparando los métodos puede decirse que en ambos, al tener que informarse las actividades de operación en su impacto sobre el efectivo y sus equivalentes, deberán efectuarse modificaciones sobre la información proporcionada por el Estado de Resultados, diferenciándose en la forma de realizar tales ajustes. En el método directo los ajustes se hacen en los papeles de trabajo y no se trasladan al cuerpo del estado, por lo que no aparecen aquellas cuentas que no hayan generado un movimiento financiero. En el método indirecto los ajustes sí pasan

por el estado, ya sea en el cuerpo principal o abriéndose la información en las notas.

Presentación de los ajustes

Los ajustes del método indirecto se expondrán en el cuerpo del estado o en la información complementaria. En esto juegan los criterios de síntesis y flexibilidad contenidos en la misma norma. En base a todo lo anterior la información compuesta por las partidas de conciliación puede sacarse del cuerpo del estado y derivarse a la Información Complementaria mediante una nota. Con ello el estado puede mejorar en claridad.

Determinación de variaciones en las cuentas relativas a las actividades de operación

Para determinar los movimientos de efectivo y sus equivalentes causados por las actividades de operación deberán vincularse las cuentas de resultados con los saldos iniciales y finales del ejercicio correspondientes a los rubros patrimoniales relacionados. Existirán diferencias para el caso de optarse por el método directo o el método indirecto. A continuación se ejemplifica:

METODO DIRECTO

Efectivo recibido de los clientes.

El rubro ventas del Estado de Resultados contiene tanto las ventas del ejercicio efectuadas al contado como a crédito. La cifra que se traslada al Estado de Flujo de Efectivo es la correspondiente a las ventas cobradas, por lo que deberán convertirse las ventas devengadas a ventas percibidas, debiendo tenerse en cuenta las ventas que al cierre del ejercicio aun no habían sido cobradas, y que inciden en el saldo de Créditos por Ventas.

Asimismo deberán tenerse en cuenta los saldos de clientes al inicio que se originaron en ventas de ejercicios anteriores y que también han generado ingresos de efectivo. Así, el importe a exponer en el estado no es la cifra de ventas del ejercicio, sino lo recaudado durante el mismo por ventas del propio ejercicio más lo recaudado de ejercicios precedentes.

Deberá vincularse el saldo de la cuenta Ventas con el saldo inicial y final de los Créditos por Ventas.

Las actividades de operación serán el conjunto de cobros por ventas, tanto de las efectuadas en el ejercicio como las realizadas en el ejercicio anterior que se perciben en éste. En la exposición del estado no se hará la distinción de cuánto se ha cobrado por cada uno de sus componentes, sino que se expondrá el cobro total de los conceptos relacionados con las ventas.

Dicha cifra puede obtenerse por el siguiente cálculo:

Ventas netas

- Aumento en cuentas por cobrar ó
- + Disminución en cuentas por cobrar

Intereses y dividendos recibidos.

Dado que el ingreso de dividendos se registra sobre la base de efectivo, utilizaremos la información contenida en el estado de resultados. Sin embargo, los intereses, ya que se reconocen sobre la base de acumulación, tendremos que convertirlos a base de efectivo, mediante la siguiente fórmula:

Ingreso de intereses

- Aumentos en los intereses por cobrar ó
- + Disminución en los intereses por cobrar.

Al final, el concepto utilizado en el estado de flujos de efectivo, intereses y dividendos recibidos, será el resultado de sumar los dividendos recibidos más el resultado de la fórmula antes mencionada, la cual indica los intereses recibidos.

Efectivo pagado por compra de mercancías.

Las actividades de operación indicarán el conjunto de los pagos por las compras de mercaderías, tanto de las efectuadas en el ejercicio y que pueden haber pasado al costo de ventas o estar en existencia, como las realizadas en el ejercicio anterior que se cancelan en éste.

Dicha cifra puede obtenerse por el siguiente cálculo:

Costo de ventas

- Disminución en inventario ó
- + Aumento en inventario y
- Aumento en cuentas por pagar ó
- + Disminución en cuentas por pagar

Esto quiere decir que si una compañía está aumentando su inventario es porque está comprando más mercadería de la que vende en el periodo. Sin embargo, si la compañía está aumentando sus cuentas por pagar con proveedores, es porque no está pagando todas estas compras.

Pagos de efectivo por gastos.

Es ya sabido que los gastos pueden diferir significativamente de los pagos de efectivo efectuados durante el periodo, tal es el ejemplo de la depreciación y amortizaciones, los cuales no representan un desembolso de efectivo, sin embargo, se convierten en un gasto operacional de la empresa en un determinado periodo. Otro aspecto importante en este cálculo es la diferencia

de tiempo de las transacciones, por lo que este concepto debe determinarse utilizando la siguiente fórmula:

Gastos

- Depreciación y otros gastos que no hacen uso de efectivo.
- + Aumento en prepagos relacionados. ó
- Disminución en prepagos relacionados.
- + Disminución en pasivos acumulados relacionados. ó
- Aumento en pasivos acumulados relacionados.

Al final, el concepto utilizado en el estado de flujos de efectivo se denomina *pagos de efectivo a proveedores y empleados*, y constituye la suma de los resultados de las dos últimas fórmulas citadas, es decir, la suma de los pagos de efectivo por compra de mercancía más los pagos de efectivo por concepto de gastos.

Pagos de intereses.

El hecho de que el pasivo *intereses por pagar* aumente durante el año, significa que no todo el gasto de intereses que aparece en el estado de resultados fue pagado en efectivo. Por tanto, para determinar el monto de intereses realmente pagado, se debe restar la porción que ha sido financiada mediante un aumento en el pasivo de intereses por pagar del gasto de intereses total. Caso contrario, es decir, si hay una disminución, entonces ésta se suma al gasto de intereses.

Gasto de intereses

- Aumento en el pasivo acumulado relacionado. ó
- + Disminución en el pasivo acumulado relacionado.

Pagos de impuestos.

Incurrir en el gasto de impuestos sobre la renta, aumenta el pasivo de impuestos; asimismo, la realización de pagos de efectivo a las autoridades tributarias lo reduce. Por lo tanto, si el pasivo ha disminuido durante el año, los pagos de efectivo a las autoridades tributarias deben haber sido mayores que el gasto de impuestos sobre la renta para el año en curso. Por tanto, el monto de los pagos en efectivo se determina así:

Gasto de impuestos sobre la renta

- Aumento en el pasivo acumulado relacionado. ó
- + Disminución en el pasivo acumulado relacionado.

Finalmente, las actividades de operación del flujo de efectivo, quedará ilustrado de la siguiente manera:

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de los clientes	\$ 4,054,000.00	
Intereses y dividendos recibidos	\$ 10,000.00	
Efectivo proporcionado por las actividades de operación		\$ 4,064,000.00
Efectivo pagado a proveedores y empleados	\$(3,612,000.00)	
Impuestos sobre la renta pagados	\$ (211,000.00)	
Intereses pagados	\$ (85,000.00)	
Efectivo desembolsado por las actividades de operación		\$ (3,908,000.00)
Flujo de efectivo neto de actividades de operación.		\$ 156,000.00

METODO INDIRECTO

Por la particularidad del método indirecto, en el cual, como ya se describió, para mostrar el efecto financiero de las actividades de operación se parte de la cifra de pérdida o ganancia final del Estado de Resultados, la que se ajusta por los aumentos o disminuciones habidos en los saldos de los rubros patrimoniales relacionados, deberán determinarse estas variaciones y aplicarse a la cifra del resultado final.

El formato general de este cálculo se resume a continuación:

Utilidad neta

Sumar:

- Gastos que no requieren desembolsos de efectivo en el periodo.
- Entradas de efectivo operacional no registradas como ingreso en el periodo.
- Pérdidas no operacionales deducidas en la determinación de la utilidad neta.

Restar:

- Ingreso que no origina entradas de efectivo durante el periodo.
- Salidas operacionales de efectivo no registradas como gasto en el periodo.
- Ganancias no operacionales incluidas en la determinación de la utilidad neta.

Finalmente, las actividades de operación calculadas por medio del método indirecto, generan el siguiente formato:

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida neta		\$ (34,000.00)
Más: Gasto de depreciación		\$ 35,000.00
Disminución en las cuentas por cobrar		\$ 17,000.00
Aumento en las cuentas por pagar		\$ 13,000.00
Pérdida en venta de valores negociables		\$ 1,000.00
		<hr/>
		\$ 32,000.00
Menos: Aumento en el inventario	\$ 2,000.00	
Disminución en los gastos acumulados por pagar	\$ 3,000.00	\$ 5,000.00
	<hr/>	<hr/>
Flujo de efectivo neto de actividades de operación.		\$ 27,000.00

8. ANÁLISIS DE NORMATIVA INTERNACIONAL

La Norma Internacional de Contabilidad 7, Estados de Flujo de Efectivo, exige a todas las empresas que presenten un estado de flujo de efectivo; ya que éste les servirá para que otros usuarios de los estados financieros, observen cómo la empresa genera flujos de efectivo positivos y decidan invertir en ésta, ya que permite evaluar su liquidez y solvencia.

Esta información sirve para evaluar los cambios en los activos netos de la compañía, su estructura financiera y su capacidad para modificar tanto los importes como las fechas de cobros y pagos.

Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

Una empresa puede invertir su efectivo en inversiones de corto plazo de alta liquidez, como certificados de emisión monetaria, letras del tesoro y reportos, entre otros. Dichas inversiones reciben el nombre de equivalentes de efectivo, entonces en vez de reportar "caja o efectivo" como activo circulante en su balance, la empresa reporta "efectivo y equivalentes de efectivo".

Entre las actividades que se dan en el flujo de efectivo se encuentran:

- **Actividades de Operación:** los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos de la empresa. Estas actividades incluyen transacciones relacionadas con la adquisición, venta y entrega de bienes para venta, así como el suministro de servicios.

Las entradas de dinero de las actividades de operación incluyen los ingresos procedentes de la venta de bienes o servicios y de los documentos por cobrar, entre otros. Las salidas de dinero de las actividades de operación incluyen los

desembolsos de efectivo y a cuenta por el inventario pagado a los proveedores, los pagos a empleados, al fisco, a acreedores y a otros proveedores por diversos gastos.

- **Actividades de Inversión:** Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión se derivan fundamentalmente de las transacciones a causa de recursos económicos que producirán ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Las actividades de inversión de una empresa incluyen transacciones relacionadas con préstamos de dinero y el cobro de estos últimos, la adquisición y venta de inversiones (tanto circulantes como no circulantes), así como la adquisición y venta de propiedad, planta y equipo.

Las entradas de efectivo de las actividades de inversión incluyen los ingresos de los pagos del principal de préstamos hechos a deudores (es decir, cobro de pagarés), de la venta de los préstamos (el descuento de pagarés por cobrar), de las ventas de inversiones en otras empresas (por ejemplo, acciones y bonos), y de las ventas de propiedad, planta y equipo.

Las salidas de efectivo de las actividades de inversión incluyen pagos de dinero por préstamos hechos a deudores, para la compra de una cartera de crédito, para la realización de inversiones, y para adquisiciones de propiedad, planta y equipo. La forma en que una compañía clasifica ciertas partidas depende de la naturaleza de sus operaciones.

- **Actividades de Financiamiento:** los flujos de efectivo procedentes de las actividades de financiamiento se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen los pagos a los suministradores de capital a la empresa.

Las actividades de financiamiento de una empresa incluyen sus transacciones relacionadas con el aporte de recursos por parte de sus propietarios y de proporcionar tales recursos a cambio de un pago sobre una inversión, así como la obtención de dinero y otros recursos de acreedores y el pago de las cantidades tomadas en préstamo.

Las entradas de efectivo de las actividades de financiamiento incluyen los ingresos de dinero que se derivan de la emisión de acciones comunes y preferentes, de bonos, hipotecas, de pagarés y de otras formas de préstamos de corto y largo plazo. Las salidas de efectivo por actividades de financiamiento incluyen el pago de dividendos, la compra de valores de capital de la compañía y de pago de las cantidades que se deben.

CARACTERÍSTICAS Y DIFERENCIAS ENTRE METODO DIRECTO E INDIRECTO

Entre los diferentes métodos de aplicación y elaboración del Estado de Flujos de Efectivo están: Método Directo e Indirecto.

METODO DIRECTO:

En este método se presentan las fuentes de efectivo para las operaciones y los usos de éste; la principal fuente de efectivo es el que se recibe de los clientes y su uso está representado por el efectivo pagado a proveedores (por compras de mercancías o pago de servicios), y el efectivo pagado como sueldos y salarios a los empleados. Es de esta relación que se genera la diferencia entre los ingresos de efectivo y los pagos de efectivo dando origen al flujo neto de las actividades de operación.

METODO INDIRECTO:

Por este método se presentan los flujos de efectivo de operación empezando por las utilidades netas y ajustándolas a ingresos y gastos que no se relacionan con el ingreso o el pago en efectivo; en otras palabras se ajustan los ingresos netos para determinar la cantidad neta de los flujos de efectivo por actividades de operación.

Este método establece que las empresas que deciden no proveer información de acuerdo al método directo sobre las principales clases de cobranzas y pagos relacionados, deben indirectamente, determinar y reportar el mismo importe de flujo de efectivo por actividades de operación.

La característica principal del método directo es que la fuente de efectivo de las operaciones, es el efectivo que se recibe de los clientes. En el método indirecto la principal característica es que un cambio en cualquier cuenta de balance, puede analizarse en términos de los cambios que registran las otras cuentas del balance general, es decir, que si cambia la cuenta de efectivo, entonces también debe cambiar una cuenta de pasivo, el capital contable de los accionistas o una cuenta de activo que no representa efectivo.

El método Directo tiene la ventaja de presentar las fuentes y los usos del efectivo en el Estado de Flujos de Efectivo; aunque quizás no siempre este disponible la información necesaria y por lo tanto puede resultar costoso recabarlos.

La ventaja del método Indirecto es la de concentrar las diferencias entre las utilidades netas y los flujos de caja por operaciones; pero no refleja los importes brutos de los principales componentes de las cobranzas y pagos por actividades de operación.

El Método Directo nos informa sobre la naturaleza y sobre los valores en moneda corriente de las entradas y salidas específicas de efectivo que conforman las actividades de operación; en comparación con el método indirecto, este último explica porque el flujo de efectivo neto de las actividades de operación difiere de otra medida de desempeño la utilidad neta.

La diferencia principal entre ambos métodos es la forma en que se obtienen, analizan y reportan los datos acerca de flujos de efectivo por actividades de operación.

Esta norma internacional exige informar por separado sobre las principales categorías de cobros y pagos brutos procedentes de actividades de inversión y financiación, excepto por lo que se refiere a los flujos de efectivos que se presenten en términos netos.

Ejemplos de estos últimos mencionados pueden ser:

- Cobros y pagos por cuenta de clientes, y
- Cobros y pagos procedentes de partidas en las que la rotación es elevada.

Los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera deben convertirse, a la moneda utilizada por la empresa para presentar sus estados financieros, aplicando a la partida en moneda extranjera la tasa de cambio entre ambas monedas vigente a la fecha en que se produjo cada flujo en cuestión.

Igualmente, los flujos de efectivo de una subsidiaria extranjera deben ser convertidos utilizando la tasa de cambio, entre la moneda de la empresa y la moneda extranjera de la subsidiaria, vigente a la fecha en que se produjo cada flujo en cuestión.

Los flujos de efectivo que provengan de partidas extraordinarias se clasificarán según la actividad que provengan: operación, inversión o financiación, su presentación se hará aparte de los flujos mencionados, para comprender mejor su naturaleza y efectos en el flujo de efectivo.

Un ejemplo de esto es la reconstrucción de un edificio por un terremoto, esto se refleja entre los flujos de actividades de inversión, pero se presenta en forma separada de este.

Los flujos de efectivo provenientes de intereses pagados, así como de intereses y dividendos percibidos se clasifican como flujos de efectivo de actividades de operación, ejemplo de esto es el pago de intereses por préstamos bancarios, el principal es una actividad de financiación, pero los intereses que éste genere son flujos de actividades de operación.

Los intereses pagados, así como los intereses y dividendos percibidos se clasificarán usualmente como flujos de efectivo por actividades de operación, ya que entran en la determinación de la utilidad o pérdida neta. Los dividendos

pagados pueden clasificarse como flujos de efectivo de actividades financieras, puesto que presentan el costo de obtener recursos financieros.

Los flujos de efectivo procedentes de pagos relacionados con el impuesto sobre las ganancias deben revelarse por separado, y deben ser clasificados como flujos de efectivo procedentes de actividades de operación, ya que pueden surgir en un periodo diferente del que corresponda a la transacción subyacente.

En el caso de que la empresa tenga relaciones con subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos, la empresa inversora limitará su información, en el estado de flujo de efectivo, a los flujos de efectivo habidos entre ella misma y las empresas participadas, es decir, incluirá en el estado de flujo los dividendos y anticipos.

Cuando se trate de adquisiciones o desapropiaciones de subsidiarias, estos flujos de efectivo deben ser presentados por separado y clasificados como actividades de inversión. También se debe revelar la contraprestación total derivada de la compra o desapropiación, la proporción de la contraprestación anterior satisfecha o cobrada mediante efectivo o equivalentes al efectivo, el importe de efectivo y equivalentes con que contaba la subsidiaria o la empresa de otro tipo adquirida o desapropiada. Finalmente, se debe revelar el importe de los activos y pasivos distintos de efectivo y equivalentes al efectivo, correspondientes a la empresa adquirida o desapropiada.

Con respecto a las transacciones no monetarias, las operaciones de inversión o financiación, que no han supuesto el uso de efectivo o equivalentes al efectivo, deben excluirse del estado de flujo de efectivo. No obstante, tales transacciones deben ser objeto de información, en cualquier otra parte dentro de los estados financieros, de manera que suministren toda la información relevante acerca de tales actividades de inversión o financiación.

La depreciación es un ejemplo de un gasto que no hace uso del efectivo, es decir, el gasto de depreciación reduce la utilidad neta pero no requiere ningún desembolso de efectivo durante el periodo. La salida de efectivo relacionada con la depreciación resulta al momento de comprar el activo, aún antes de haber reconocido cualquier depreciación.

Otros gastos que no hacen uso del efectivo incluyen el gasto pensional no cubierto, la amortización de activos intangibles, el agotamiento de recursos naturales y la amortización del descuento de bonos.

Muchas actividades de inversión o financiación no tienen un impacto directo en los flujos de efectivo del periodo, a pesar de que afectan a la estructura de los activos y del capital utilizado por la empresa. La exclusión de esas transacciones

no monetarias del estado de flujo de efectivo resulta coherente con el objetivo que persigue este documento, puesto que tales partidas no producen flujos de efectivo en el periodo corriente. Ejemplos de transacciones no monetarias de este tipo son:

- (a) la adquisición de activos, ya sea asumiendo directamente los pasivos por su financiación, o entrando en operaciones de arrendamiento financiero;
- (b) la compra de una empresa mediante una ampliación de capital; y
- (c) la conversión de deuda en patrimonio neto.

Todas estas operaciones mencionadas anteriormente, las cuales son gastos en los que las compañías incurren pero que no necesariamente representan un desembolso de efectivo en el periodo, deben ser objeto de revelación en el estado de flujos de efectivo que se presenta, en una tabla complementaria de actividades de inversión y financiación que no hacen uso de efectivo.

A continuación se muestra un ejemplo de una de estas actividades, para el caso es la compra de activos fijos, desembolsando cierta cantidad de efectivo y financiando la parte restante.

Tabla complementaria: actividades de inversión y de financiación que no hacen uso de efectivo.

Compras de activos fijos	\$100,000.00
Menos: porción financiada a través de la emisión de	
Documentos de largo plazo	<u>70,000.00</u>
Efectivo pagado para adquirir activos fijos	<u>\$ 30,000.00</u>

Otra forma de presentar los cambios en cada cuenta que no utiliza efectivo es la hoja de trabajo, ya que ésta muestra los saldos inicial y final de cada una de las cuentas del balance general y explica los cambios habidos en cada una de dichas cuentas. Por ejemplo, disminuciones o aumentos en las cuentas por cobrar o por pagar, en inventarios, etc.

Con respecto a los componentes de la partida efectivo y equivalentes al efectivo, la empresa debe revelar los componentes de la partida efectivo y equivalentes al efectivo, y debe presentar una conciliación de los saldos que figuran en su estado de flujo de efectivo con las partidas equivalentes en el balance de situación general. Se considera efectivo el dinero independientemente de si está representado en moneda, en una cuenta bancaria o en forma de equivalentes de efectivo.

La empresa debe detallar cómo está compuesto el apartado concerniente a efectivo y equivalentes de efectivo, es decir, debe detallar si dentro de esta cuenta se encuentra el dinero (ya sea monetario, en cuenta bancaria) y el

equivalente, lo cual comprende: las tenencias de moneda de curso legal, las tenencias de moneda extranjera, cuando ella se utiliza como medio habitual de pago y no con un fin especulativo en espera de un incremento de su valor. Los depósitos en cuentas corrientes y también en cajas de ahorro, dado que en éstas la renta es mínima y el fin fundamental es la utilización como medio de pagos.

Dentro de “otros valores” podrían incluirse los vales o tickets que se adquieren a empresas especializadas y que sirven para pagar en supermercados, estaciones de servicio, etc. También determinados bonos emitidos por los gobiernos nacionales.

Las empresas revelarán los criterios adoptados, para determinar la composición de la partida efectivo y equivalentes al efectivo, por causa de la variedad de prácticas de gestión de efectivo y de servicios bancarios relacionados con ella en todos los países del mundo, y además para dar cumplimiento a lo previsto en la NIC 1, Presentación de Estados Financieros.

El resultado de cualquier cambio en las políticas de determinación del efectivo y equivalentes al efectivo, por ejemplo un cambio en la clasificación de instrumentos financieros que antes se consideraban parte de la cartera de inversión, se presentará, en los estados financieros de la empresa, de acuerdo con la NIC 8, Ganancia o Pérdida Neta del Periodo, Errores Fundamentales y Cambios en las Políticas Contables.

Según la NIC 8, estos cambios se pueden tratar de dos maneras: por punto de referencia y tratamiento alternativo permitido. En el primero, los cambios deben ser aplicados retrospectivamente, los ajustes resultantes deben ser tratados como modificaciones de los saldos iniciales de las ganancias retenidas y la información comparativa debe ser corregida.

Si se aplica la segunda forma: todos los cambios deben ser aplicados retrospectivamente, cualquier tipo de ajuste debe ser incluido como componente del resultado neto del periodo corriente. Además, la información comparativa debe presentarse tal como se hizo en los estados financieros originales del periodo precedente. También se debe presentar aparte la información adicional corregida.

Otras informaciones a revelar

La empresa debe revelar en sus estados financieros, acompañado de un comentario por parte de la gerencia, cualquier importe significativo de sus saldos de efectivo y equivalentes al efectivo que no esté disponible para ser utilizado por ella misma o por el grupo al que pertenece. Este es el caso de los fondos restringidos.

Existen diversas circunstancias en las que los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, mantenidos por la empresa, no están disponibles para su uso por parte del grupo. Un ejemplo de tal situación son los saldos de efectivo y equivalentes de una subsidiaria que opera en un país donde existen controles de cambio u otras restricciones legales, de manera que los citados saldos no están disponibles para uso de la controladora o de las demás subsidiarias.

Otras veces, el uso de algunas cuentas bancarias está restringido, de manera que no están disponibles para satisfacer las necesidades de operación normal de la compañía. Por ejemplo, una cuenta bancaria puede contener efectivo destinado específicamente a la adquisición de activos fijos. El efectivo que no está disponible para pagar pasivos corrientes no se debe considerar un activo corriente.

Incluso, con frecuencia, como condición para otorgar un préstamo, los bancos exigen al prestatario mantener un saldo de compensación o saldo promedio mínimo en depósito, en una cuenta corriente que no produce intereses. Este acuerdo no impide realmente que el prestatario utilice el efectivo, pero significa que la compañía debe restablecer rápidamente el nivel de esta cuenta bancaria. Esta clase de activos se deben revelar en las notas que acompañan los estados financieros.

Puede ser relevante, para los usuarios, conocer determinadas informaciones adicionales, sobre la empresa, que les ayuden a comprender su posición financiera y liquidez. Por tanto, se aconseja a las empresas publiquen, junto con un comentario de la gerencia, informaciones tales como las siguientes:

- (a) El importe de los préstamos no dispuestos, que pueden estar disponibles para actividades de operación o para el pago de operaciones de inversión o financiación, indicando las restricciones sobre el uso de tales medios financieros;
- (b) El importe agregado de los flujos de efectivo, distinguiendo los de actividades de operación, de inversión y de financiación, relacionados con participaciones en negocios conjuntos que se integran en los estados financieros mediante consolidación proporcional;
- (c) El importe acumulado de flujos de efectivo que representen incrementos en la capacidad de operación, separado de aquellos otros que se requieran para mantener la capacidad de operación de la empresa; y
- (d) El importe de los flujos de efectivo por actividades de operación, de inversión y de financiación, que procedan de cada uno de los segmentos de negocio y geográficos considerados para elaborar los estados financieros.

La información, por separado, de los flujos de efectivo que incrementan la capacidad operativa, distinguiéndolos de aquellos otros que sirven para

mantenerla, es útil por permitir a los usuarios juzgar acerca de si la empresa está invirtiendo adecuadamente para mantener su capacidad operativa.

La presentación de flujos de efectivo por segmentos, permitirá a los usuarios obtener una mejor comprensión de las relaciones entre los flujos de efectivo de la empresa en su conjunto y los de cada una de sus partes integrantes, así como de la variabilidad y disponibilidad de los flujos de los segmentos considerados.

Esta información por segmentos ayuda a los usuarios de los estados financieros a entender mejor el desempeño de la empresa en el pasado, evaluar mejor los rendimientos y riesgos de la empresa, y realizar juicios más informados acerca de la empresa en su conjunto.

CASO PRÁCTICO 1

UNILATE TEXTILES S.A. DE C.V.		
Estado de resultados comparativo		
Para el año terminado el 31 de diciembre de 2000 y 2001		
	2001	2000
Ventas	\$ 1,500,000.00	\$ 1,435,800.00
Menos: Costo de los bienes vendidos	\$ 1,230,000.00	\$ 1,176,700.00
Utilidad bruta en ventas	\$ 270,000.00	\$ 259,100.00
Menos: Gastos de operación (incluye depreciación)	\$ 140,000.00	\$ 125,000.00
Gastos de intereses	\$ 40,000.00	\$ 35,000.00
Utilidad antes de impuesto	\$ 90,000.00	\$ 99,100.00
Impuestos	\$ 36,000.00	\$ 39,640.00
Utilidad neta	\$ 54,000.00	\$ 59,460.00

UNILATE TEXTILES S.A. DE C.V.		
Balance general comparativo		
Para el año terminado el 31 de diciembre de 2000 y 2001		
	Diciembre 31	
	2001	2000
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 15,000.00	\$ 40,000.00
Cuentas por cobrar	\$ 180,000.00	\$ 160,000.00
Inventario	\$ 270,000.00	\$ 200,000.00
Planta y Equipo bruto	\$ 680,000.00	\$ 600,000.00
Depreciación Acumulada	\$ (300,000.00)	\$ (250,000.00)
Totales	\$ 845,000.00	\$ 750,000.00
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Cuentas por pagar	\$ 30,000.00	\$ 15,000.00
Gastos por pagar acumulados	\$ 60,000.00	\$ 55,000.00
Documentos por pagar	\$ 40,000.00	\$ 35,000.00
Bonos a largo plazo	\$ 300,000.00	\$ 255,000.00
Capital en acciones (sin valor nominal).	\$ 130,000.00	\$ 130,000.00
Utilidades retenidas.	\$ 285,000.00	\$ 260,000.00
Totales	\$ 845,000.00	\$ 750,000.00

UNILATE TEXTILES S.A. DE C.V.		
Estado de flujos de efectivo		
Para el año terminado el 31 de diciembre de 2001		
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta		\$ 54,000.00
Más: Gasto de depreciación		\$ 50,000.00
Aumento en las cuentas por pagar		\$ 15,000.00
Aumento en gastos acumulados por pagar		\$ 5,000.00
		<u>\$ 124,000.00</u>
Menos: Aumento en el inventario	\$ 70,000.00	
Aumentos en cuentas por cobrar	\$ 20,000.00	\$ 90,000.00
Flujo de efectivo neto de actividades de operación.		\$ 34,000.00
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN.		
Efectivo pagado para adquirir activos fijos	\$ (80,000.00)	
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión.		\$ (80,000.00)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN.		
Aumento en documentos por pagar a Largo plazo	\$ 5,000.00	
Aumento en Bonos por pagar	\$ 45,000.00	
Pagos de dividendos	<u>\$(29,000.00)</u>	
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación.		\$ 21,000.00
		(\$
Disminución neto en el efectivo		25,000.00)
Efectivo y equivalentes de efectivo, 31 de diciembre 2000		\$ 40,000.00
Efectivo y equivalentes de efectivo, 31 de diciembre 2001		<u>\$ 15,000.00</u>

UNILATE TEXTILES S.A. DE C.V. Estado de flujos de efectivo Para el año terminado el 31 de diciembre de 2001		
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de los clientes	<u>\$ 1,480,000.00</u>	
Efectivo proporcionado por actividades de operación		\$ 1,480,000.00
Pagos de efectivo a proveedores y empleados	<u>\$(1,446,000.00)</u>	
Efectivo desembolsado por actividades de operación		<u>\$(1,446,000.00)</u>
Flujo de efectivo neto de actividades de operación.		\$ 34,000.00
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN.		
Efectivo pagado para adquirir activos fijos	<u>\$ (80,000.00)</u>	
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión.		\$ (80,000.00)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN.		
Aumento en documentos por pagar a Largo plazo	\$ 5,000.00	
Aumento en Bonos por pagar	\$ 45,000.00	
Pagos de dividendos	<u>\$ 29,000.00</u>	
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación.		\$ 21,000.00
Disminución neto en el efectivo		(\$ 25,000.00)
Efectivo y equivalentes de efectivo, 31 de diciembre 2000		<u>\$ 40,000.00</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, 31 de diciembre 2001		<u><u>\$ 15,000.00</u></u>

EJERCICIO PRÁCTICO PROPORCIONADO POR EL DOCENTE

ESTILO AMERICANO, S.A. de C.V. Estado de resultados, del 1 de enero al 31 dic de 2002		
Ventas		\$3,992,000.00
Costo de ventas		\$2,680,000.00
Utilidad en ventas		\$1,312,000.00
Gastos de operación.		
Gastos de venta y admón	\$912,000.00	\$ 912,000.00
Gastos de no operación.		\$ 85,000.00
Utilidad antes de ISR		\$ 315,000.00
ISR		\$ 114,000.00
Utilidad por distribuir		\$ 201,000.00

ESTILO AMERICANO, S.A DE C.V
Balance General al 31 d diciembre de 2002

	ACTIVO		
	2 0 0 1	2002	Variaciones
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>	\$ 2,196,000.00		\$2,241,000.00
Efectivo y sus equivalentes	\$ 175,000.00	\$ 178,000.00	\$3,000.00
Cuentas por cobrar	\$ 740,000.00	\$ 678,000.00	\$(62,000.00)
Inventarios	\$ 1,235,000.00	\$ 1,329,000.00	\$94,000.00
Gastos pagados por anticipado	\$ 17,000.00	\$ 21,000.00	\$ 4,000.00
Pagos anticipados de impuestos	\$ 29,000.00	\$ 35,000.00	\$ 6,000.00
<u>ACTIVO NO CIRCULANTE</u>	\$ 747,000.00	\$ 804,000.00	
Propiedad, planta y equipo	\$ 747,000.00	\$ 739,000.00	\$ (8,000.00)
Edificio y equipo	\$ 1,538,000.00	\$ 1,596,000.00	\$ 58,000.00
Depreciación acumulada	\$ (791,000.00)	\$ (857,000.00)	\$(66,000.00)
Inversión a largo plazo	\$ 65,000.00	\$ 65,000.00	
TOTAL ACTIVO	\$ 2,943,000.00	\$ 3,045,000.00	
PASIVO			
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>	\$ 619,000.00	\$ 632,000.00	
Prestamos Bancarios	\$ 356,000.00	\$ 448,000.00	\$92,000.00
Cuentas por pagar	\$ 136,000.00	\$ 148,000.00	\$ 12,000.00
Impuestos por pagar	\$ 127,000.00	\$ 36,000.00	\$ (91,000.00)
<u>PASIVO NO CIRCULANTE</u>	\$ 586,000.00	\$ 617,000.00	
Cuentas por pagar a largo plazo	\$ 586,000.00	\$ 617,000.00	\$ 31,000.00
TOTAL PASIVO	\$ 1,205,000.00	\$ 1,249,000.00	
PATRIMONIO			
<u>CAPITAL CONTABLE</u>	\$ 1,738,000.00	\$ 1,796,000.00	\$ 782,000.00
Utilidades del ejercicio anterior	\$ 956,000.00	\$ 1,014,000.00	\$ 58,000.00
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	\$ 2,943,000.00	\$ 3,045,000.00	

Representante legal

Auditor Interno

Contador General

MÉTODO DIRECTO.

Efectivo recibido de los clientes

Ventas netas	\$ 3,992,000.00
Más: Disminución en cuentas por cobrar	\$ 62,000.00
	<u>\$ 4,054,000.00</u>

Gastos de no operación

Gastos de no operación	<u>\$ 85,000.00</u>
------------------------	---------------------

Pago de efectivo por compra de mercadería

Costo de ventas	\$ 2,680,000.00
Más: Aumento en inventario	\$ 94,000.00
Menos: Aumento en cuentas por pagar	\$ (12,000.00)
	<u>\$ 2,762,000.00</u>

Pago de efectivo por gastos

Gastos de operación	\$ 912,000.00
Menos: Depreciación	\$ (66,000.00)
Más: Aumento en prepagos	\$ 4,000.00
	<u>\$ 850,000.00</u>

Efectivo pagado a proveedores y empleados

Pago de efectivo por compra de mercadería	\$ 2,762,000.00
Pago de efectivo por gastos	\$ 850,000.00
	<u>\$ 3,612,000.00</u>

Impuestos sobre la renta pagados

Gasto de impuesto sobre la renta	\$ 114,000.00
Más: Aumento en prepagos de renta	\$ 6,000.00
Más: Disminución en pasivo acumulado	\$ 91,000.00
	<u>\$ 211,000.00</u>

Utilidades acumuladas

Utilidad del ejercicio	\$ 201,000.00
Dividendos pagados	\$ (143,000.00)
Aumento en la utilidad acumulada	<u>\$ 58,000.00</u>

ESTILO AMERICANO, S.A. de C.V.		
Estado de flujos de efectivo		
Para el año terminado el 31 de diciembre de 2002		
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de los clientes	\$ 4,054,000.00	
Efectivo proporcionado por las actividades de operación		\$ 4,054,000.00
Efectivo pagado a proveedores y empleados	\$ (3,612,000.00)	
Impuestos sobre la renta pagados	\$ (211,000.00)	
Intereses pagados	\$ (85,000.00)	
Efectivo desembolsado por las actividades de operación		\$ (3,908,000.00)
Flujo de efectivo neto de actividades de operación.		\$ 146,000.00
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN.		
Inversiones a largo plazo	\$ (65,000.00)	
Efectivo pagado para adquirir activos fijos	\$ (58,000.00)	
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión.		\$ (123,000.00)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN.		
Préstamos bancarios	\$ 92,000.00	
Cuentas por pagar a largo plazo	\$ 31,000.00	
Dividendos pagados	\$(143,000.00)	
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación.		\$ (20,000.00)
Aumento neto en el efectivo		\$ 3,000.00
Efectivo y equivalentes de efectivo, 31 de diciembre 2001		\$ 175,000.00
Efectivo y equivalentes de efectivo, 31 de diciembre 2002		\$ 178,000.00

ESTILO AMERICANO, S.A. de C.V.			
Estado de flujos de efectivo			
Para el año terminado el 31 de diciembre de 2001			
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta			\$ 201,000.00
Más: Gasto de depreciación			\$ 66,000.00
Disminución en las cuentas por cobrar			\$ 62,000.00
Aumento en las cuentas por pagar			\$ 12,000.00
			<u>\$ 341,000.00</u>
Menos: Aumento en el inventario	\$ (94,000.00)		
Aumento en gastos pagados por anticipado	\$ (4,000.00)		
Aumento en prepagos de impuestos	\$ (6,000.00)		
Disminución en impuestos por pagar	\$ (91,000.00)		
			<u>\$ (195,000.00)</u>
Flujo de efectivo neto de actividades de operación.			\$ 146,000.00
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN.			
Efectivo pagado para adquirir activos fijos	\$ (58,000.00)		
Inversión a largo plazo	\$ (65,000.00)		
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión.			\$ (123,000.00)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN.			
Aumento en Préstamos bancarios	\$ 92,000.00		
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	\$ 31,000.00		
Dividendos pagados	\$ (143,000.00)		
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación.			\$ (20,000.00)
Aumento neto en el efectivo			\$ 3,000.00
Efectivo y equivalentes de efectivo, 31 de diciembre 2001			\$ 175,000.00
Efectivo y equivalentes de efectivo, 31 de diciembre 2002			<u>\$ 178,000.00</u>

CONCLUSIONES

- En la actualidad muchos usuarios de los Estados Financieros desconocen los beneficios que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo, es por ello que no le dan la importancia que merece y al momento de tomar decisiones únicamente utilizan el balance de situación general y el estado de resultados, lo cual no está mal, pero serían decisiones más acertadas si se tomaran en cuenta los cuatro estados financieros en su conjunto, lo cual no se está practicando por la muchas de empresas.
- La falta de aplicación del Estado de Flujos de Efectivo en algunas empresas puede crear desventajas, restando competitividad con relación a otras empresas que sí lo aplican, debido a que dicho estado permite ver con claridad y certeza la utilización

del efectivo, cuánto ingresa y cuánto se utiliza y evaluar qué tipo de actividad es la que genera mayor fuente de ingreso a la empresa.

RECOMENDACIONES

- La empresa debe preparar el Estado de Flujos de Efectivo con el objetivo de aprovechar los beneficios que éste proporciona y no simplemente para cumplimiento normativo, sino para tener muy presente que al igual que el balance general, y estado de resultados, es una herramienta idónea para tomar decisiones.
- Al preparar el Estado de Flujos de Efectivo se debe anexar a éste información detallada, esto le permitirá al usuario tener una mejor comprensión de las cifras que figuran en dicho estado financiero y de esta forma poder descubrir los beneficios que este proporciona a la empresa.
- La gerencia debe tomar la responsabilidad de la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, pero no simplemente para dar cumplimiento a una normativa si no como complemento de los estados financieros, debe profundizar en su contenido para conocer sus beneficios y aprovecharlos.

Bibliografía

- Normas Internacionales de Contabilidad , NIC 7 Flujo de Efectivo
- Contabilidad: La base para decisiones gerenciales
- Robert Meigs, Jan Williams, Susan Haka, Mark Bettner. Irwin Mc Graw Hill. Undécima Edición.
- Fundamentos de Administración Financiera. Doceava edición.
- Scott Besley, Eugene F. Brigham. Principios de Administración Financiera. Décima Edición
- Lawrence J. Gitman . Tesis “La Importancia de la Elaboración del Estado de Flujos de Efectivo como una Herramienta Básica para la Toma de Decisiones”. Universidad de El Salvador 2002
- Tesis “Análisis de Estados Financieros en un trabajo de auditoria. Su importancia Y presentación en el informe del profesional de la Contaduría Publica en El Salvador”. Universidad de El Salvador 1988. Autor: **Ana Magdalena Figueroa Figueroa** (anylovereall@yahoo.com)
- Estudios: Lic. En contaduría pública (5º año). Universidad Don Bosco, San Salvador.
- San Salvador, El Salvador, Jueves 20 de octubre de 2005.