

## **Análisis y Valuación de EEFF**

**CPC. Yónel Chocano Figueroa.**

*yonel84@hotmail.com*

*Docente de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras UNHEVAL*

### **LAS PARTES Y EL TODO**

***En cuanto llegamos a la zona boscosa, mi compañero comentó:***

*Seguro que no te vas a privar de hablar de la relación entre los árboles y el bosque.*

*Por supuesto. La relación entre las partes y el todo está en la raíz del enfoque de sistemas, y la metáfora bosque/árbol es, como has dicho, casi inevitable.*

*Entonces, ¿qué es más importante: los árboles (los rubros) o el bosque (los estados financieros)?*

*Ambos. Uno no tiene sentido sin el otro.*

*Yo estaba seguro que ibas a privilegiar el bosque.*

*Ya sé que te dio esa idea: aquello de que el “todo es más que la suma de las partes”.*

*¿No es verdad?*

*Sí que lo es, pero también lo contrario*

*¿Cómo es eso?*

*Si son tan importantes los árboles como el bosque, tanto las partes (los rubros) como el todo (los estados financieros).*

**MARIO APAZA MEZA, afirma:**

*Los estados financieros debieran decir en vida de la empresa, lo que oportunamente puede hacerse para corregir sus problemas. En vida, colega, en vida. No después del día diez del siguiente mes.*

### **DIAGNÓSTICO ECONÓMICO FINANCIERO DE LA EMPRESA**

*El diagnóstico de la empresa, es la consecuencia del análisis de todos los datos de los componentes técnicos de la empresa.*

*Diagnóstico: Concepto de origen griego que significa el “acto o arte de conocer”. Se usa frecuentemente en el campo de la medicina y se refiere a la actividad que determina la naturaleza de una enfermedad.*

*Diagnosticar*

### **DIAGNOSTICAR UNA EMPRESA, por ejemplo, viene a ser, generar:**

Informes

Detecciones

Prospecciones

Estudios

**DIAGNÓSTICO**

La observación de los síntomas y el análisis e identificación de sus causas ayudarán al facultativo a ofrecer soluciones para lograr la curación, soluciones que podrán ser de tipo terapéutico o quirúrgico.

Actualmente, la palabra diagnóstico, se emplea en el terreno de gestión de empresas, estableciéndose una equivalencia, particularmente en el caso que la empresa se halle en dificultades.

### **ANÁLISIS**

Es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos.

Es la descomposición de un todo en las partes que lo integran.

Es la técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que dicen o tratan de decir los estados financieros.

### **ANALIZAR**

**ANALIZAR ES DESTACAR LOS ELEMENTOS BÁSICOS DE UNA UNIDAD DE INFORMACIÓN:** Implica también comparar, subrayar, distinguir, resaltar.

### **CLASIFICAR**

**CLASIFICAR ES DISPONER UN CONJUNTO DE DATOS POR CLASES O CATEGORÍAS**

Esto constituye también, jerarquizar, sintetizar, esquematizar, categorizar.

### **INTERPRETAR**

**ES LA ATRIBUCIÓN DE UN SIGNIFICADO FINANCIERO A LOS DATOS CONTENIDOS EN LA INFORMACIÓN QUE SE RECIBE.**

Interpretar significa también, Razonar, Argumentar, Deducir, Explicar, Anticipar.

### **REPRESENTAR**

**REPRESENTAR ES LA CREACIÓN DE NUEVO O RECREACIÓN PERSONAL, DE UNOS HECHOS, FENÓMENOS, SITUACIONES**

Esto también implica, simular, modelar, dibujar, reproducir. Por ejemplo: La composición del activo, pasivo y patrimonio de la empresa.

### **REPRESENTACIÓN**

Según la forma de expresión escogida para el tratamiento de la información, podemos hablar de diferentes maneras de representación:

#### **GRÁFICA:**

- Histogramas
- Diagramas
- Estadísticas

#### **ICÓNICA:**

- Logotipo
- Maquetas
- Cuadros
- Mapas

## TÉCNICAS DE ANÁLISIS

No hay técnicas de estudio perfectas, ni recetas milagrosas para aprender. Una técnica, es una herramienta concreta, que "SI" sirve para determinadas cosas y "NO" para otras. Antes de aplicar una técnica, es necesario identificar ¿qué habilidad cognitiva se nos pide poner en juego?, ¿Cuándo?, ¿Cómo?, ¿Por qué?

## INDICADORES FINANCIEROS EMPRESARIALES



### METODOLOGÍA CONASEV ahora SMV

Los índices o ratios financieros son cocientes que miden la relación que existe entre determinadas cuentas de los Estados Financieros de las empresas, ya sea tomados individualmente o agrupadas, siendo utilizados en la evaluación de las empresas y en la gestión empresarial, por cuanto reflejan la situación de éstas, la eficiencia con que han desarrollado sus operaciones, y el grado de corrección con el que han sido manejados sus recursos.

### APLICACIÓN de la METODOLOGÍA CONASEV (o SMV) A “CAYALTÍ” S.A.A.

El mismo que se halla en el siguiente blog:

<http://aulavirtualcontable.jimdo.com>

En la sección que corresponde a la asignatura de:

### Análisis y Valuación de Estados Financieros

Estado de Resultados Comparativo					
EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A.					
ESTADOS FINANCIEROS   Todos   Anual al 31 de Diciembre ( en miles de NUEVOS SOLES )					
Costo de Ventas	NOTA	2015	2014	2013	2012
Ingresos de actividades ordinarias	18	19,997	21,787	12,553	19,284
Costo de Ventas	19	(17,558)	(20,722)	(14,975)	(16,720)
Ganancia (Pérdida) Bruta		2,439	1,065	(2,422)	2,564
Gastos de Ventas y Distribución					(6,993)
Gastos de Administración	20	(8,491)	(6,631)	(8,727)	
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado					
Otros Ingresos Operativos	21	615	6,955	1,662	3,323
Otros Gastos Operativos	21	(2,585)	(3,094)	(2,275)	(3,472)
Otras ganancias (pérdidas)				(8,488)	
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación		(8,022)	(1,705)	(20,250)	(4,578)
Ingresos Financieros					
Gastos Financieros	22	(13,109)	(19,819)	(14,675)	(11,997)
Diferencias de Cambio neto	25.2	(327)		(11)	17
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas					
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable					
Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar					
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias		(21,458)	(21,524)	(34,936)	(16,558)
Gasto por Impuesto a las Ganancias				2,284	935
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		(21,458)	(21,524)	(32,652)	(15,623)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias		(1,099)	(3,776)		
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		(22,557)	(25,300)	(32,652)	(15,623)

## Estado de Situación Financiera Comparativo

EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A.					
ESTADOS FINANCIEROS (Individual   Anual al 31 de Diciembre ( en miles de NUEVOS SOLES )					
CUENTA	NOTA	2015	2014	2013	2012
<b>Activos</b>					
<b>Activos Corrientes</b>					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	700	871	82	381
Otros Activos Financieros				0	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		3,121	2,503	1,013	3,169
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	6	790	2,002	1,013	3,169
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	7.1-7.2	2,331	501	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas				0	
Anticipos				0	
Inventarios	8	1,191	804	1,656	348
Activos Biológicos	10	8,310	5,405	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias				0	
Otros Activos no financieros				107	56
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		13,322	9,583	2,858	3,954
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta				0	
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios				0	
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios				0	
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>13,322</b>	<b>9,583</b>	<b>2,858</b>	<b>3,954</b>
<b>Activos No Corrientes</b>					
Otros Activos Financieros				0	
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas				0	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		8,908		0	
Cuentas por Cobrar Comerciales				0	
Otras Cuentas por Cobrar				0	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	23	8,908		0	
Anticipos				0	
Activos Biológicos	10	11,373	12,287	21,545	26,885
Propiedades de Inversión				0	
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	9	266,752	261,714	238,786	211,265
Activos intangibles distintos de la plusvalía		111		0	
Activos por impuestos diferidos				0	
Plusvalía				0	
Otros Activos no financieros				0	
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>287,144</b>	<b>274,001</b>	<b>260,331</b>	<b>238,150</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>300,466</b>	<b>283,584</b>	<b>263,189</b>	<b>242,104</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>Pasivos Corrientes</b>					
Otros Pasivos Financieros	14		63,906	25,045	26,684
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		5,561	9,555	17,268	12,003
Cuentas por Pagar Comerciales	11	3,920	906	2,642	1,634
Otras Cuentas por Pagar	12	1,121	8,649	14,626	10,369
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas				0	
Ingresos diferidos		520		0	
Provisión por Beneficios a los Empleados				0	
Otras provisiones				0	
Pasivos por Impuestos a las Ganancias				0	
Otros Pasivos no financieros	13	4,833	2,844	19,350	12,662
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		10,394	76,305	61,663	51,349
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta				0	
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>10,394</b>	<b>76,305</b>	<b>61,663</b>	<b>51,349</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>					
Otros Pasivos Financieros	14		79,346	92,565	72,016
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		73,436	8,317	0	
Cuentas por Pagar Comerciales				0	
Otras Cuentas por Pagar	12	8,908	8,317	0	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	23	64,528		0	
Ingresos Diferidos				0	
Provisión por Beneficios a los Empleados				0	
Otras provisiones				0	
Pasivos por impuestos diferidos	15	53,651	53,651	55,051	48,716
Otros pasivos no financieros	13	18,704	46,383	27,417	29,497
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		<b>145,791</b>	<b>187,697</b>	<b>175,033</b>	<b>150,229</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>156,185</b>	<b>264,002</b>	<b>236,696</b>	<b>201,578</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital Emitido		161,919	282,383	280,437	280,437
Primas de Emisión				0	
Acciones de Inversión				0	
Acciones Propias en Cartera				0	
Otras Reservas de Capital		28,805	19,897	21,843	21,330
Resultados Acumulados		(199,141)	(435,396)	-395,461	(360,805)
Otras Reservas de Patrimonio		152,698	152,698	119,674	99,564
<b>Total Patrimonio</b>		<b>144,281</b>	<b>19,582</b>	<b>26,493</b>	<b>40,526</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>300,466</b>	<b>283,584</b>	<b>263,189</b>	<b>242,104</b>

## ÍNDICES DE LIQUIDEZ

Son aquellos que permiten medir la capacidad con la que cuentan las empresas para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. Para tal efecto se han seleccionado dos indicadores que miden en diferente grado la capacidad de pago corriente.

### 1. Liquidez General

Indicador que relaciona los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza, de modo que cuánto más elevado sea el coeficiente alcanzado, mayores serán las posibilidades de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Fórmula:

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Liquidez General}_{15} = \frac{13,322}{10,394} = 1.28$$

$$\text{Liquidez General}_{14} = \frac{9,583}{76,305} = 0.13$$

$$\text{Liquidez General}_{13} = \frac{2,858}{61,663} = 0.05$$

$$\text{Liquidez General}_{12} = \frac{3,954}{51,349} = 0.08$$

## 2. Prueba del Ácido

Es una medida más directa de la liquidez, porque indica la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones, prescindiendo de aquellos activos con menor rapidez de realización en efectivo.

Fórmula:

$$\text{P del A} = \frac{\text{Activo Cte} - \text{Inventarios} - \text{Gastos pagados por Anticipado}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### 1.103. Cuentas por Cobrar Comerciales

Incluye los documentos y cuentas por cobrar que representan los derechos exigibles provenientes de la venta de bienes y prestación de servicios de operaciones relacionadas con la actividad principal del negocio, debiendo mostrarse separadamente los importes a cargo de empresas relacionadas y de aquellos comprometidos en garantía de patrimonios fideicomitidos, de ser el caso. Para efectos de presentación, los anticipos a proveedores deben reclasificarse a las cuentas de existencias por recibir, gastos contratados por anticipado o unidades por recibir, dependiendo del propósito del anticipo. Se debe tener en cuenta lo establecido en los numerales 1.002 y 1.003 del MANUAL PARA LA PREPARACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA (1.002. **Cuentas de Valuación** Las cuentas de valuación reducen el importe bruto de los activos a su valor neto de realización y valor recuperable. Entre las cuentas de valuación tenemos la estimación por: deterioro de valor de inversiones financieras, cobranza dudosa; desvalorización de existencias, activos biológicos (medidos al costo), activos no corrientes mantenidos para la venta, inversiones inmobiliarias (medidos al costo), inmuebles, maquinaria y equipo, intangibles, crédito mercantil y otros activos; depreciación acumulada de: activos biológicos (medidos al costo), inversiones inmobiliarias (medidas al costo), inmuebles maquinaria y equipo; y amortización acumulada de intangibles. Estas cuentas deben ser mostradas como deducciones de los activos específicos a que se refieren. 1.003. **Base de Valuación de los Activos** En la nota de políticas contables a que se refiere el numeral 5.104 del MANUAL, se debe indicar la base de valuación de los activos, de ser ésta aplicable. 5.104. **Políticas Contables** Se debe revelar las políticas contables significativas aplicadas por la empresa en la preparación de sus estados financieros, relacionadas a dichos aspectos, en la medida que le sea aplicable).

$$\text{PdelA}_{15} = \frac{13,322 - 1,191 - 0}{10,394} = 1.17$$

$$\text{PdelA}_{14} = \frac{9,583 - 804 - 0}{76,305} = 0.12$$

$$\text{PdelA}_{13} = \frac{2,858 - 1,656 - 0}{61,663} = 0.02$$

$$\text{PdelA}_{12} = \frac{3,954 - 348 - 0}{51,349} = 0.07$$

## ÍNDICES DE GESTIÓN

Permiten evaluar los efectos de las decisiones y las políticas seguidas por la empresa en la utilización de sus fondos, en lo referente a cobros, ventas al crédito, inventarios y ventas totales.

### 3. Rotación de Existencias Finales

Indicador que permite analizar el número de veces que se renuevan los inventarios en cada año, mediante la producción o la venta.

Fórmula:

$$\text{REF} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios Finales}}$$

$$\text{REF}_{15} = \frac{17,558}{1,191} = 14.74 \quad 360/14.74 = 24 \text{ días} \quad \text{REF}_{13} = \frac{14,975}{1,656} = 9.04 \quad 360/9.04 = 40 \text{ días}$$

$$\text{REF}_{14} = \frac{20,722}{804} = 25.77 \quad 360/25.77 = 14 \text{ días} \quad \text{REF}_{12} = \frac{16,720}{348} = 48.05 \quad 360/48.05 = 7 \text{ días}$$

### 4. Existencias a Capital de Trabajo. - Fórmula:

$$\text{ECT} = \frac{\text{Inventarios}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

$$\text{ECT}_{15} = \frac{1,191}{2,928} = 0.41 \quad \text{ECT}_{13} = \frac{1,656}{58,805} = 0.03$$

$$\text{ECT}_{14} = \frac{804}{66,722} = 0.01 \quad \text{ECT}_{12} = \frac{348}{47,395} = 0.01$$

### 5. Cuentas por Cobrar Comerciales a Capital de Trabajo. - Fórmula:

$$\text{CxCC} = \frac{\text{Ctas. por Cobrar Comerciales}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

$$\text{CxCC}_{15} = \frac{790}{2,928} = 0.27 \quad \text{CxCC}_{13} = \frac{1,013}{58,805} = 0.02$$

$$C_{xCC14} = \frac{2,002}{66,722} = 0.03$$

$$C_{xCC12} = \frac{3,169}{47,395} = 0.07$$

### 6. Inmovilización de Existencias

Permite determinar el periodo durante el cual las existencias permanecen sin movimiento en el año.

Fórmula:

$$IE = \frac{\text{Inventarios x 360 días}}{\text{Costo de Ventas}}$$

$$IE_{15} = \frac{1,191 \times 360 \text{ días}}{17,558} = 24.42 \quad 24 \text{ días}$$

$$IE_{13} = \frac{1,656 \times 360}{14,975} = 39.81 \quad 40 \text{ días}$$

$$IE_{14} = \frac{804 \times 360 \text{ días}}{20,722} = 13.97 \quad 14 \text{ días}$$

$$IE_{12} = \frac{348 \times 360}{16,720} = 7.49 \quad 7 \text{ días}$$

### 7. Rotación de IME (neto)

Mide la eficiencia en la utilización del activo fijo.

Fórmula:

$$RIME = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{IME}}$$

$$RIME_{15} = \frac{19,997}{266,752} = 0.07$$

$$RIME_{14} = \frac{21,787}{261,714} = 0.08$$

$$RIME_{13} = \frac{12,553}{238,786} = 0.05$$

$$RIME_{12} = \frac{19,284}{211,265} = 0.09$$

### 8. Rotación del Activo Total. - Fórmula:

$$RAT = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$$

$$RAT_{15} = \frac{19,997}{300,466} = 0.07$$

$$\text{RAT}_{14} = \frac{21,787}{283,584} = 0.08$$

$$\text{RAT}_{13} = \frac{12,553}{263,189} = 0.05$$

$$\text{RAT}_{12} = \frac{19,284}{242,104} = 0.08$$

### 9. Costo de Ventas a Ventas

Refleja la proporción de las ventas que son absorbidas por su costo.

Fórmula:

$$\text{CVaV} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{CVaV}_{15} = \frac{17,558}{19,997} = 0.88$$

$$\text{CVaV}_{14} = \frac{20,722}{21,787} = 0.95$$

$$\text{CVaV}_{13} = \frac{14,975}{12,553} = 1.19$$

$$\text{CVaV}_{12} = \frac{16,720}{19,284} = 0.87$$

### 10. Gastos Operacionales a Ventas. - Fórmula:

$$\text{GOV} = \frac{\text{Gastos Operacionales}}{\text{Ventas}}$$

## OPERACIONES PREVIAS

### 2015

Gastos de Administración	8,491 +
Gastos Financieros	<u>13,109</u>
<b>Gastos Operacionales</b>	21,600 +
Otros Gastos Operativos	<u>2,585</u>
<b>Gastos Totales</b>	<u><u>24,185</u></u>

### 2014

Gastos de Administración	6,631 +
--------------------------	---------



Gastos Financieros	<u>19,819</u>
<b>Gastos Operacionales</b>	26,450 +
Otros Gastos Operativos	<u>3,094</u>
<b>Gastos Totales</b>	<u><u>29,544</u></u>

## 2013

Gastos de Administración	8,727 +
Gastos Financieros	<u>14,675</u>
<b>Gastos Operacionales</b>	23,402 +
Otros Gastos Operativos	<u>2,275</u>
<b>Gastos Totales</b>	<u><u>25,677</u></u>

## 2012

Gastos de Vtas y Distribución	6,993 +
Gastos Financieros	<u>11,997</u>
<b>Gastos Operacionales</b>	18,990 +
Otros Gastos Operativos	<u>3,472</u>
<b>Gastos Totales</b>	<u><u>22,462</u></u>

21,600

GOV<sub>15</sub> = ----- = 1.08

19,997

26,450

GOV<sub>14</sub> = ----- = 1.21

21,787

23,402

GOV<sub>13</sub> = ----- = 1.86

12,553

18,990

GOV<sub>12</sub> = ----- = 0.98

19,284

## 11. Gastos Financieros a Gastos Totales. - Fórmula:

Gastos Financieros

GFGT = -----

Gastos Totales

13,109

GFGT<sub>15</sub> = ----- = 0.54

24,185

19,819

GFGT<sub>14</sub> = ----- = 0.67

29,544

14,675

GFGT<sub>13</sub> = ----- = 0.57

25,677

11,997

GFGT<sub>12</sub> = ----- = 0.53

22,462

## 12. Gastos Financieros a Ventas.- Fórmula:

$$\text{GFaV} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{GFaV}_{15} = \frac{13,109}{19,997} = 0.66$$

$$\text{GFaV}_{14} = \frac{19,819}{21,787} = 0.91$$

$$\text{GFaV}_{13} = \frac{14,675}{12,553} = 1.17$$

$$\text{GFaV}_{12} = \frac{11,997}{19,284} = 0.62$$

## 13. Depreciación Acumulada a IME. - Fórmula:

$$\text{DAaIME} = \frac{\text{Depreciación Acumulada}}{\text{IME}}$$

## 14. Rotación de Ventas. - Fórmula:

$$\text{RV} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar Comerc.}}$$

$$\text{RV}_{15} = \frac{19,997}{790} = 25.31$$

$$\text{RV}_{14} = \frac{21,787}{2,002} = 10.88$$

$$\text{RV}_{13} = \frac{12,553}{1,013} = 12.39$$

$$\text{RV}_{12} = \frac{19,284}{3,169} = 6.09$$

## 15. Rotación de Cobros. - Fórmula:

$$\text{RdeC} = \frac{\text{Cuentas por Cob. Comerc. x 360}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\begin{aligned} \text{RdeC}_{15} &= \frac{790 \times 360}{19,997} = 14.22 \quad \mathbf{14 \text{ días}} \\ \text{RdeC}_{14} &= \frac{2002 \times 360}{21,787} = 33.01 \quad \mathbf{33 \text{ días}} \\ \text{RdeC}_{13} &= \frac{1013 \times 360}{12,553} = 29.05 \quad \mathbf{29 \text{ días}} \\ \text{RdeC}_{12} &= \frac{3169 \times 360}{19,284} = 59.16 \quad \mathbf{59 \text{ días}} \end{aligned}$$

### ÍNDICES DE SOLVENCIA

Son indicadores a partir de los cuales se mide la capacidad de endeudamiento de las empresas, los mismos que explican el respaldo del que disponen para afrontar sus obligaciones (Pasivos corriente y no corriente).

Dicha relación calculada con respecto al Patrimonio, permite determinar la proporción en que éste se encuentra comprometido por sus deudas, brindando una idea acerca de la autonomía financiera de las empresas. Estos indicadores se presentan de dos formas: la primera, relaciona las deudas totales con el patrimonio, en tanto que la segunda, hace lo propio con las deudas a largo plazo.

#### 16. Endeudamiento Patrimonial. - Fórmula:

$$\begin{aligned} \text{EP} &= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} \\ \text{EP}_{15} &= \frac{156,185}{144,281} = 1.08 \\ \text{EP}_{14} &= \frac{264,002}{19,582} = 13.48 \\ \text{EP}_{13} &= \frac{236,696}{26,493} = 8.93 \\ \text{EP}_{12} &= \frac{201,578}{40,526} = 4.97 \end{aligned}$$

#### 17. Endeudamiento Patrimonial a Largo Plazo. - Fórmula:

$$\text{EPLP} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Patrimonio}}$$

Otra forma de ponderar el grado de utilización de los fondos en la cobertura de las operaciones de la empresa, es la que resulta de relacionar deudas con activos. El indicador mide la proporción de los fondos aportados por los acreedores y se expresan en dos formas:

La primera, como un cociente que resulta de dividir el pasivo total entre el activo total, y La segunda, por el cociente resultante de las deudas a largo plazo y el activo fijo neto.

#### 1.402. Obligaciones Financieras

Incluye la parte no corriente de las obligaciones financieras descritas en el numeral 1.302 (1.302. Obligaciones Financieras) Incluye las obligaciones ante acreedores del sistema financiero, préstamos bancarios, pagarés, emisión de deuda y la parte corriente de las obligaciones de largo plazo, así como los pasivos originados por instrumentos financieros derivados) del MANUAL PARA LA PREPARACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

$$\text{EPLP}_{15} = \frac{0}{144,281 + 79,346} = 0$$

$$\text{EPLP}_{14} = \frac{19,582}{92,565} = 4.05$$

$$\text{EPLP}_{13} = \frac{26,493}{72,016} = 3.49$$

$$\text{EPLP}_{12} = \frac{40,526}{24,016} = 1.78$$

#### 18. Endeudamiento del Activo Total. - Fórmula:

$$\text{EAT} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{EAT}_{15} = \frac{156,185}{300,466 + 264,002} = 0.52$$

$$\text{EAT}_{14} = \frac{283,584}{236,696} = 0.93$$

$$\text{EAT}_{13} = \frac{263,189}{201,578} = 0.90$$

$$\text{EAT}_{12} = \frac{242,104}{294,016} = 0.83$$

#### 19. Endeudamiento del Activo Fijo Neto a Largo Plazo. - Fórmula:

$$\begin{aligned}
 & \text{Deuda a Largo Plazo} \\
 \text{EAFLP} &= \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Activo Fijo Neto}} \\
 & \quad \quad \quad 0 \\
 \text{EAFLP}_{15} &= \frac{266,752}{79,346} = 0 \\
 \text{EAFLP}_{14} &= \frac{261,714}{92,565} = 0.30 \\
 \text{EAFLP}_{13} &= \frac{238,786}{72,016} = 0.39 \\
 \text{EAFLP}_{12} &= \frac{211,265}{\text{Activo Fijo Neto}} = 0.34
 \end{aligned}$$

## ÍNDICES DE CAPITALIZACIÓN

Mediante estos índices se evalúa el desempeño de las empresas recurriendo para el efecto a las diferentes acepciones que explican el crecimiento del capital social.

Se registran separadamente los distintos conceptos que inciden en las variaciones del Capital Social, obteniéndose indicadores por cada uno de ellos. De este modo, los índices pertenecientes a este grupo medirán los efectos que sobre el capital social tienen las capitalizaciones de las utilidades, las transferencias, y los nuevos aportes.

### 20. Capitalización de Utilidades y Reservas. - Fórmula:

$$\text{CUR} = \frac{\text{Util. Inv. Capit.} + \text{Reserv. Capit.}}{\text{Aumento de Capital}}$$

### 21. Transferencias

Constituidas principalmente por el ajuste que las empresas realizan para mantener la proporción histórica entre el capital, participación patrimonial del trabajo y reserva legal.

Fórmula:

$$T = \frac{\text{Transferencias}}{\text{Aumento de Capital}}$$

### 22. Capitalización de Nuevos Aportes. - Fórmula:

$$\text{CNA} = \frac{\text{Nuevos Aportes}}{\text{Aumento de Capital}}$$

## ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Permiten evaluar el resultado de la gestión empresarial, se obtienen como un cociente producto de relacionar utilidades netas con el patrimonio, así como con los rubros capital social, capital adicional y participación patrimonial del trabajo. Adicionalmente surgen de relacionar la utilidad bruta (ventas netas menos costo de ventas) y las ventas netas.

### 23. Rentabilidad Neta del Patrimonio. - Fórmula:

$$\begin{aligned} \text{RNP} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \\ \text{RNP}_{15} &= \frac{22,557}{144,281 + (25,300)} = 0.16 \\ \text{RNP}_{14} &= \frac{19,582}{(32,652)} = 1.29 \\ \text{RNP}_{13} &= \frac{26,493}{(15,623)} = 1.23 \\ \text{RNP}_{12} &= \frac{40,526}{40,526} = 0.39 \end{aligned}$$

### 24. Rentabilidad Neta del Capital. - Fórmula:

$$\begin{aligned} \text{RNC} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capit. Soc.} + \text{Cap. Adic.} + \text{Partic. Patrim. del Trabajo}} \\ \text{RNC}_{15} &= \frac{22,557}{161,919 + 0 + (25,300)} = 0.14 \\ \text{RNC}_{14} &= \frac{282,383 + 0}{(32,652)} = 0.09 \\ \text{RNC}_{13} &= \frac{280,437 + 0}{(15,623)} = 0.12 \\ \text{RNC}_{12} &= \frac{280,437 + 0}{280,437 + 0} = 0.06 \end{aligned}$$

### 25. Rentabilidad de Ventas Netas. - Fórmula:

$$\begin{aligned} & \text{Utilidad Neta} \\ \text{RVN} &= \frac{\text{-----}}{\text{Ventas Netas}} \\ & \quad (22,557) \\ \text{RVN}_{15} &= \frac{\text{-----}}{\text{-----}} = 1.13 \\ & \quad 19,997 \\ & \quad (25,300) \\ \text{RVN}_{14} &= \frac{\text{-----}}{\text{-----}} = 1.16 \\ & \quad 21,787 \\ & \quad (32,652) \\ \text{RVN}_{13} &= \frac{\text{-----}}{\text{-----}} = 2.60 \\ & \quad 12,553 \\ & \quad (15,623) \\ \text{RVN}_{12} &= \frac{\text{-----}}{\text{-----}} = 0.81 \\ & \quad 19,284 \end{aligned}$$

26. **Rentabilidad antes de Participación e Impuesto.** - Fórmula:

$$\begin{aligned} & \text{Util. antes de Part. e Imp. Renta} \\ \text{RAPI} &= \frac{\text{-----}}{\text{Ventas Netas}} \\ & \quad (21,458) \\ \text{RAPI}_{15} &= \frac{\text{-----}}{\text{-----}} = 1.07 \\ & \quad 19,997 \\ & \quad (21,524) \\ \text{RAPI}_{14} &= \frac{\text{-----}}{\text{-----}} = 0.99 \\ & \quad 21,787 \\ & \quad (34,936) \\ \text{RAPI}_{13} &= \frac{\text{-----}}{\text{-----}} = 2.78 \\ & \quad 12,553 \\ & \quad (16,558) \\ \text{RAPI}_{12} &= \frac{\text{-----}}{\text{-----}} = 0.86 \\ & \quad 19,284 \end{aligned}$$

27. **Margen Bruto.** - Fórmula:

$$\begin{aligned} & \text{Ventas Netas – Costo de Venta} \\ \text{MB} &= \frac{\text{-----}}{\text{Ventas Netas}} \\ & \quad 19,995 - 17,558 \\ \text{MB}_{15} &= \frac{\text{-----}}{\text{-----}} = 0.12 \\ & \quad 19,995 \\ & \quad 21,787 - 20,722 \\ \text{MB}_{14} &= \frac{\text{-----}}{\text{-----}} = 0.05 \\ & \quad 21,787 \end{aligned}$$

$$MB_{13} = \frac{12,553 - 14,975}{12,553} = (0.19)$$

$$MB_{12} = \frac{19,284 - 16,720}{19,284} = 0.13$$

## OTROS INDICADORES

### 28. Valor Contable

Mide la relación entre el capital social y participación patrimonial del trabajo de una empresa frente al respaldo patrimonial con que ésta cuenta.

Fórmula:

$$VC = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Cap. Soc.} + \text{Cap. Adic.} + \text{Part. Patrimonial del Trabajo}}$$

$$VC_{15} = \frac{144,281}{161,919} = 0.89$$

$$VC_{14} = \frac{19,582}{282,383} = 0.07$$

$$VC_{13} = \frac{26,493}{280,437} = 0.09$$

$$VC_{12} = \frac{40,526}{280,437} = 0.14$$

Ahora, la tarea es usar esta metodología con los Estados Financieros de LINDLEY S.A., para los ejercicios: 2015, 2014, 2013 y 2012, que se encuentra en el blog del profesor: <http://aulavirtualcontable.jimdo.com>