

1-1-1997

Los estados financieros como herramienta de apoyo a la administración de la empresa

Magdalena Sierra Díaz
Universidad de La Salle, Bogotá

Follow this and additional works at: https://ciencia.lasalle.edu.co/maest_administracion

Citación recomendada

Sierra Díaz, M. (1997). Los estados financieros como herramienta de apoyo a la administración de la empresa. Retrieved from https://ciencia.lasalle.edu.co/maest_administracion/188

This Tesis de maestría is brought to you for free and open access by the Facultad de Ciencias Administrativas y Contables at Ciencia Unisalle. It has been accepted for inclusion in Maestría en Administración by an authorized administrator of Ciencia Unisalle. For more information, please contact ciencia@lasalle.edu.co.

LOS ESTADOS FINANCIEROS COMO HERRAMIENTA DE APOYO A LA
ADMINISTRACION DE LA EMPRESA

MAGDALENA SIERRA DÍAZ

TRABAJO DE GRADO PRESENTADO COMO REQUISITO
PARA OPTAR AL TITULO DE
MAGISTER EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

DIRECTOR

Dr. JOSE MARTINEZ GARZON

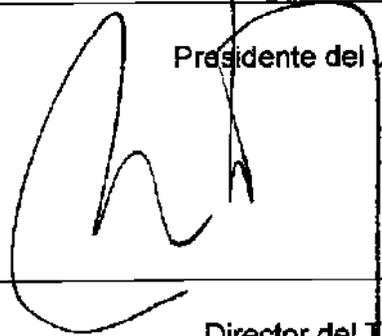
UNIVERSIDAD DE LA SALLE
DIVISION DE FORMACION AVANZADA
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

SANTAFE DE BOGOTA, D. C.

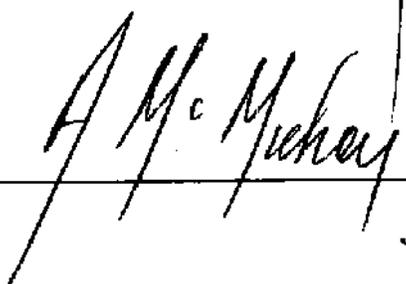
1997

Nota de Aceptación

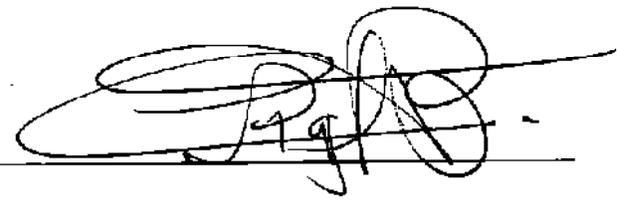
Presidente del Jurado



Director del Trabajo



Jurado



Jurado

Santafé de Bogotá, Septiembre de 1997

Artículo 95

REGLAMENTO ESTUDIANTIL

**Ni la Universidad, ni el asesor,
ni el jurado calificador son
responsables por las ideas
expuestas por los graduandos**

AGRADECIMIENTOS

Al culminar este trabajo vienen a mi mente una gran cantidad de personas y hechos que directa o indirectamente me han ayudado a llevarlo a cabo y a quienes debo rendir tributo de agradecimiento, sin embargo para no incurrir en ningún olvido, que seria imperdonable, y sin dejar de agradecer a las demás personas y hechos que han forjado mi experiencia, quiero nombrar sólo a una persona, el doctor José Martínez, director del trabajo, quien me oriento en la idea de desarrollarlo y quien permanentemente me impulso y apoyo para llevarlo a cabo.

A la amistad de Nicolás
que aunque corta me enseñó
la importancia de vivir

CONTENIDO

INTRODUCCION

CAPITULO 1

1. ANALISIS HISTORICO DE LA UTILIZACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.1. ANALISIS MUNDIAL

1.1.1. DESDE LA ANTIGUEDAD HASTA 1929

1.1.2. DESDE LA CRISIS FINANCIERA DE LOS AÑOS 30 HASTA NUESTROS DIAS

1.2. COLOMBIA

CAPITULO 2

2. LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU CONTENIDO

2.1. GENERALIDADES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.2. ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

2.2.1. BALANCE GENERAL

2.2.2. ESTADO DE RESULTADOS

2.2.3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

2.2.4. ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

2.2.5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

2.2.6. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.3. ASPECTOS A TENER EN CUENTA AL UTILIZAR LA INFORMACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CAPITULO 3

3. ANALISIS FINANCIERO

3.1. METODOS DE ANALISIS FINANCIERO

3.1.1 METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

3.1.2 METODO DE LAS TENDENCIAS Y DE LOS GRAFICOS ESTADISTICOS

3.1.3 METODO DE LOS PORCENTAJES INTEGRALES

3.1.4 METODO DE LAS RAZONES

3.2 EJEMPLO DE APLICACION PRACTICA

3.2.1.METODOS:

DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

DE PORCENTAJES INTEGRALES

DE TENDENCIAS

DE GRAFICOS ESTADISTICOS

3.2.2. METODO DE LAS RAZONES

CAPITULO 4

**4. LOS ESTADOS FINANCIEROS COMO HERRAMIENTA DE APOYO AL MANEJO
ESTRATEGICO DE LA EMPRESA**

4.1. RENTABILIDAD

4.1.1. RENTABILIDAD SOBRE VENTAS

4.1.2. RENTABILIDAD ECONÓMICA

4.1.2. RENTABILIDAD FINANCIERA

4.2. SUPERVIVENCIA

4.3. CRECIMIENTO

CAPITULO 5

5. INFLUENCIA DE LA INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. CONCLUSIONES

APENDICES

- 1. CUADRO RESUMEN DE LOS TEMAS TRATADOS POR EL DECRETO 2649 DE 1993**
- 2. LISTA DE LAS REVELACIONES CONTABLES MINIMAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS, REQUERIDAS POR LA LEGISLACION ACTUAL**

BIBLIOGRAFIA

INTRODUCCION

El mundo actual de los negocios, altamente competitivo y cuya constante es el cambio, requiere del buen uso de las herramientas con que cuenta la administración para alcanzar el cumplimiento de sus estrategias y objetivos de mercado. En este entorno económico, el control de la empresa se hace más difícil, por lo que es necesario que la información de que se disponga sea eficaz y eficiente.

Los Estados financieros constituyen uno de los elementos fundamentales de la información con que cuenta la compañía, que bien utilizados permiten evaluar los resultados de la gestión en un período determinado, detectar los puntos débiles de la organización económica y financiera de la empresa, proporcionar el punto de partida para ejercitar la acción correctiva como respuesta a resultados de cualquier control realizado adecuadamente y que junto con otra información, constituyen una gran fuente de datos que al ser bien utilizada se puede convertir en información estratégica. La operación de una organización o empresa requiere necesariamente el establecimiento de un sistema de información que sirva a distintos usuarios (externos e internos), para determinar objetivos y políticas, definir y analizar alternativas, conocer los resultados de la operación y controlar la gestión administrativa

De acuerdo con los resultados de encuestas realizadas a empresarios de la pequeña y mediana industria, aproximadamente el 70% los empresarios no ven en los estados financieros una herramienta de administración, sino un conjunto de datos contables complejos, que se preparan para el cumplimiento de un requerimiento legal y que además

serven como base para la determinación de las utilidades anuales y el cálculo de los impuestos. Esta visión de acuerdo con la información de las encuestas, estudios realizados por instituciones como la Cámara de comercio y la Superintendencia de Sociedades y conclusiones de simposios de contadores puede darse por algunos de los siguientes argumentos que fueron esgrimidos como justificación a la determinación de un marco teórico y conceptual de lo que hoy se conoce como Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y que fueron recogidos individualmente por el decreto 2160 de 1986, y posteriormente sintetizados en el decreto 2649 de 1993, aún tienen vigencia en criterio de algunos de ellos, pues, no ha habido la difusión lo suficientemente asequible para que personas ajenas a la profesión de Contador Público los pueda comprender. Estas inquietudes las podemos traer a tiempo presente, de la siguiente manera:

1. El desconocimiento de las reglas básicas de contabilidad que facilitan la comunicación entre la empresa y los usuarios de su información.
2. El desconocimiento de la forma de acceder a la información reflejada en los estados financieros
3. La creencia de que los estados financieros son estáticos y no permiten evaluar diferentes escenarios
4. La información por lo general no es comparable, uniforme ni relevante lo cual se convierte en una limitante para la ampliación del mercado de valores y para el proceso de capitalización empresarial.
5. Por factores de seguridad y de privacidad, no hay una cultura de hacer pública la situación y los resultados de los negocios particulares. Los empresarios no ven la conveniencia de revelar a terceros el estado general de sus negocios

6. La falta de oportunidad, afecta la utilización de los estados financieros como apoyo a la toma de decisiones. Cuando se presentan los datos, la situación de la empresa puede no corresponder ya con la registrada.
7. La alta carga tributaria induce a los empresarios a ocultar sus bienes y afecta los estados financieros evitando que muestren la verdadera situación patrimonial
8. Los estados financieros no presentan los datos en precios constantes. Son datos históricos que mezclan monedas de diferentes años, afectando la comparabilidad por efecto de la inflación
9. La intromisión del Estado, que impone reglas sobre la información contable y la presentación de los estados financieros, resta importancia a éstos estados haciéndolos aparecer como el resultado de las obligaciones legales. Se relegan los estados financieros al mundo de aquellas cosas que hay que hacer porque tocan y no porque sirven
10. Algunos de los principios contables utilizados se alejan de la realidad tergiversando la situación económica y el valor real de las empresas
11. La contabilidad cuyo resultado se refleja en los estados financieros esta cuestionada porque puede ser fácilmente manipulable y no mide toda la realidad de una compañía

Esta situación es el reflejo de, entre otros aspectos, creencias que limitan el uso de la información contable, del desconocimiento de las reglas básicas de contabilidad, del desconocimiento de la forma de acceder a la información, de limitaciones propias de la información contable de acuerdo con su naturaleza y con el fin para el cual se piense utilizar y también de los intereses creados en los diferentes ámbitos, los cuales, en

algunos casos pueden tener la tendencia a agregarle mayores problemas a los reales a los estados financieros con el ánimo que no sea fácil lograr una medición adecuada.

Aparentemente se ha olvidado la finalidad de la contabilidad y se piensa que tiene muchas fallas en su estructura aunque se han realizado esfuerzos por dotarla de herramientas para su evolución científica y se ha logrado definir su estructura y principios y dotado de diferentes marcos conceptuales, atendiendo las necesidades de los usuarios, no puede decirse que sea la panacea y no se puede esperar de ella la solución a todos los problemas de la organización. Bien lo dice Pedro H. Sepúlveda *"Una buena información contable no tiene todas las respuestas, pero tiene casi todas las preguntas"*⁽¹⁾, este planteamiento es obvio si se tiene en cuenta que todo lo que ocurre en la empresa, debe reflejarse en los Estados Financieros

Ahora y en el futuro, persistirá la necesidad de que la información que proporciona la contabilidad al administrador sea oportuna y que ilustre mediante datos comprensibles la situación real de las empresas, a fin de que pueda obtenerse el mayor provecho derivado de su actuación. De no ser así, prácticamente dejaría de ser una herramienta útil a la administración porque la información ha cambiado su sentido, ahora se percibe como instrumento al servicio, no sólo de los socios, sino del público interesado más o menos directamente en la marcha económica de la sociedad. Del derecho de información del accionista, se está pasando al deber de información de la sociedad; y del interés del

⁽¹⁾ Pedro A. Sepúlveda. "Qué debo saber de finanzas para crear mi propia empresa?". Introducción

accionista actual al interés del accionista potencial y del público en general como fundamento de protección. La tendencia, es pues, no sólo hacia una información más veraz y completa, sino al mismo tiempo, más pública y abierta, a la que deben tener acceso, cuantos estén interesados en conocer la situación económica y financiera de una sociedad.

El objetivo de este análisis es contribuir a que se le dé un uso más productivo y eficiente a información contable que la Organización posee, aprovechándola como un recurso que puede generar un ingreso tangible y real a los administradores de la pequeña y mediana industria, sin ocasionar una erogación adicional. El análisis propuesto está enfocado a la pequeña y mediana industria del sector real, ya que la Microempresa está cubierta con el manejo simplificado de su contabilidad y la industria grande, en su mayoría tiene políticas específicas (algunas veces externas provenientes de su casa matriz) para el manejo de este recurso.

El objetivo específico es hacer un acercamiento entre el administrador de la pequeña y mediana empresa y los estados financieros tradicionales, tratándo de buscar una explicación amigable de éstos, de tal manera que no se requiera un grado de instrucción específico en el aspecto contable para comprenderlos y utilizarlos de la manera la más expedita y ágil

Los usuarios de la información contable son, entre otros, los administradores, los inversionistas, los sindicatos, los entes financieros, los acreedores y otros, que necesitan

ésta información para el cotidiano desarrollo de sus actividades aunque no exista la obligación legal de difundir los estados financieros.

La falta de información oportuna puede ocasionar serios problemas para la supervivencia de las empresas ya que estarían expuestas a rumores y deducciones ambiguas que, de acuerdo con el usuario, pueden paralizar los despachos de materia prima, la producción de planta, el suministro de recursos financieros, etc.

La información de los estados financieros apoya el manejo estratégico de la empresa ya que éstos proporcionan muchos de los criterios y mediciones que permiten analizar si se esta o no avanzando en el logro de los objetivos; aporta criterios para realizar análisis y, permiten conseguir financiación para la empresa.

La información contable es valiosa porque reduce la incertidumbre sobre los hechos que se deben decidir y en consecuencia aumenta el grado de seguridad en la decisión tomada. En un empresa una mejor decisión es la mayor contribución a los objetivos de la misma. Decidir es escoger uno entre varios modos alternativos de actuar. La principal tarea de un ejecutivo de empresas es decidir. He aquí la relevancia de la información contable

CAPITULO 1

ANÁLISIS HISTÓRICO DE LA UTILIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN CONTABLE

1.1 ANALISIS MUNDIAL

1.1.1 DESDE LA ANTIGUEDAD HASTA 1928

En el comienzo de la humanidad cuando el hombre pasa de ser nómada a sedentario y empieza a producir, se generan los sobrantes que inicialmente se intercambian como regalos entre las familias y luego con terceros, surgiendo el comercio. Aún antes de surgir los números y las cifras como hoy en día se conocen, surge la necesidad de cuantificar lo que se intercambia, de controlar lo que se tiene y por parte del Estado, de cuantificar la producción para recaudar los impuestos. Dentro de las etapas históricas de evolución de la Contabilidad podemos encontrar:

1.1.1.1.DESDE SU ORIGEN HASTA EL INICIO DE LA REVOLUCION INDUSTRIAL

Etapas que se caracterizó por registrar y controlar fundamentalmente transacciones comerciales. Las tribus empiezan a hacer intercambios, aparece el trueque silencioso que se hacía en los lugares sagrados, luego aparece el dialogo y se forman los mercados donde se utiliza el trueque como la primera forma de comercio. Con las transacciones comerciales, la contabilidad aunque en forma muy rudimentaria inicia su desarrollo lentamente siguiendo el proceso y progreso de la teoría económica y las prácticas comerciales, durante los siglos XVI a XVIII. En las postrimerías del siglo XVIII algunos individuos se establecieron autonombrándose contadores, pero eran poco más que

copistas y escribientes. En el siglo XIX hizo su aparición el tenedor de libros experto cuya función era descubrir transacciones fraudulentas y localizar errores

Surge la época mercantilista, el hombre se olvida de la agricultura y se dedica al comercio, se establece el valor del uso y del negocio y se establece la concepción de lucro.

Algunos autores remontan el origen de la contabilidad por partida doble al año 1340. Sin embargo los primeros documentos completos de una contabilidad por partida doble se encuentran en 1406 y el primer tratado de contabilidad se encuentra en 1494, en los libros de Luca Pacioli (1445 - 1514), monje matemático Italiano. De Italia y Grecia, donde el comercio tuvo un mayor florecimiento, pasa la ciencia contable a Escocia e Inglaterra

1.1.1.2.DESDE LA REVOLUCION INDUSTRIAL HASTA MEDIADOS DEL SIGLO XIX CUANDO SE ADICIONA LA CONTABILIDAD DE COSTOS A LA CONTABILIDAD COMERCIAL.

El advenimiento de la Revolución Industrial se da cuando en Inglaterra, en 1733, Jr Kay inventó la lanzadera volante que es el primer antecedente de la industria textil moderna. Le siguieron John Wyatt y Paul Lewis, quienes en 1738 diseñaron una máquina para hilar. Hacia 1767 John Hargreaves inventó la Spinning-Jenny que es un artefacto con el que crece la capacidad de manejo de hilos;luego Thomas Highs inventó una máquina de tejer, la Water-Frame, que era accionada por una rueda hidráulica. Samuel Crompton en 1774 combinó elementos de las dos máquinas anteriores para desarrollar un telar que

ponía en movimiento mediante una máquina de vapor. Nace la Revolución Industrial, cuyo maquinismo vino a sustituir la fuerza humana como elemento básico de producción.

En 1783-1784 Peter Onions y Henry Cort descubren un proceso que abarata la transformación del hierro. Con ello se pueden hacer más máquinas a un menor costo. Toma posesión la industria siderúrgica.

En los inicios de la década de 1770 James Watt, inventa la máquina de vapor. Este descubrimiento permite que la industria no sólo se de en las márgenes de los ríos o en las caídas de agua como fuente generadora de energía motriz. Ahora la industria se comienza a desarrollar en las ciudades.

Hacia 1803 Trevitick pone en circulación, en Londres, la primera locomotora, en 1814 George Stephenson la perfecciona y en 1825 surge el primer tren de pasajeros en Inglaterra. Por otro lado, en 1807, Robert Fulton aplica la máquina de vapor a los barcos, entrando así la navegación por agua en una nueva etapa de expansión. Tales desarrollos y avances tecnológicos consolidan a Inglaterra como la primera potencia industrial y económica del mundo

La Revolución Industrial había quedado inscrita en la historia de la humanidad, y con ella hacían su aparición también las grandes teorías económicas librecambistas de Adam Smith y de David Ricardo, base del capitalismo moderno.

En los inicios del siglo XX, la Revolución Industrial entra a Estados Unidos de Norteamérica a través del perfeccionamiento de la tecnología agrícola y más adelante empiezan a aparecer al noroeste de su geografía pequeñas fábricas que contribuyen a cimentar su poderío y desarrollo industrial. Con ello, este país logra su independencia tecnológica y productiva. Se vuelve autosuficiente.

Los dueños de fábricas dejan de ser comerciantes o comisionistas para convertirse en verdaderos industriales y fabricantes. Hacia 1860 la manufactura tipo casero prácticamente ha desaparecido.

Con la revolución industrial se desarrolla la industria mecánica y textil. Toman auge los registros contables, el estado al recibir tributos tenía que llevar registros y comenzar a controlar las actividades comerciales, aparece el negocio bancario, y se genera un gran auge comercial que conlleva al desarrollo de nuevas formas contables para llevar un mejor sistema de negocios.

Con la revolución industrial empiezan las grandes compañías en Inglaterra y Alemania. Aparecen los libros mayor y diario que tienen como finalidad resumir las transacciones. La evolución de la industria y el comercio producto de la modernización y de la libre competencia, obliga a adoptar nuevas formas de organización. Las empresas típicas a cargo de un solo empresario, una familia o un grupo de accionistas buscan la expansión vía fusiones e incursionando para conseguir mayores recursos del gran público inversionista a través del mercado de valores; pero eso sí, sin perder el control de la

empresa. A partir de 1870 comienzan a surgir pools, trusts y holdings. Son los años en que Estados Unidos abastece con creces su demanda interna y genera remanente - inclusive de sobra- para la exportación. La estrategia, ahora, es buscar nuevos mercados. Las miradas se vuelcan hacia México quien se encuentra también en pleno desarrollo, el peso mexicano está más sólido que el dólar estadounidense hacia finales del siglo XIX. México constituía un excelente mercado potencial para los industriales y comerciantes norteamericanos. Por otro lado, Francia anuncia haber obtenido la concesión por parte de la República de Panamá para construir un Canal que uniría las aguas del océano Atlántico y el océano Pacífico. El tiempo de duración de la obra se estimó en seis años. El Canal de Panamá ahorraría enormes distancias y tiempo, y obviamente costos. A través del Canal se les facilitaría el traslado de mercancías a los comerciantes del Este norteamericano hacia las costas del océano Pacífico. Y a los comerciantes del oeste hacia el Atlántico y el Mar Caribe. Es más, Australia y Japón quedarían más cerca de la referida costa Este de Estados Unidos que de la costa Norte de Europa. Ante ambas perspectivas los industriales y comerciantes estadounidenses no redujeron su ritmo de producción; almacenaron sus excedentes para entrar a corto plazo a esos mercados potenciales.

1.1.1.3 DESDE MEDIADOS DEL SIGLO XX HASTA 1929.

En 1903 México comienza a dar síntomas de debilitamiento económico ante la pujanza norteamericana. El peso mexicano cae a 2,38 por un dólar estadounidense. En 1910 se inicia la Revolución Mexicana y la economía mexicana entra en plena decadencia llevándose consigo la ilusión norteamericana de expandir su comercio hacia México.

Pero México no fue el único problema. En 1890, año en que se dijo quedaría concluido el Canal de Panamá, es abandonada la obra a causa fundamentalmente de dos mosquitos, el Anopheles y el Stegomyia, transmisores del paludismo y de la fiebre amarilla, respectivamente. Estos insectos diezmaron a los trabajadores. Los constructores franceses apenas lograron llevar a cabo la cuarta parte de la excavación total requerida. Francia había fracasado en su intento.

No es sino hasta 1903 cuando Estados Unidos compra a Francia la concesión para la construcción del Canal y reinicia los trabajos, que quedaron concluidos en 1913, siendo utilizados inicialmente para efectos bélicos (ya se estaba en la Primera Guerra Mundial). El 14 de agosto de 1914 se inauguró oficialmente el Canal de Panamá para el uso que hasta la fecha persiste. 30 años después de haberse iniciado la obra y 24 años después de que se suponía iba a entrar en servicio. Este retraso provocó otro serio descalabro más a las perspectivas comerciales norteamericanas el cual no permitía sostener el aparato productivo norteamericano durante esta grave recesión comercial.

En esa época no existía una doctrina contable seria ni formal, que obligara a llevar cuenta y registro de todas las transacciones que se daban, en especial las relacionadas con el mercado de valores. Cada quien contabilizaba como mejor le conviniera a sus intereses. Cada quien informaba lo que quería -cuando lo hacia-, y lo que peor, la legislación aplicable de la época permitía, o no había previsto que se dieran y sucedieran irregularidades como permitir el "secreto financiero" ya que ninguna compañía emisora de

acciones y valores estaba obligada a revelar su información financiera. El concepto de depreciación se daba a lujo y conveniencia de las empresas (depreciaban sus activos en los montos y plazos que cada quien quisiera). Las "revaluaciones" básicas para inflar el valor de los activos e incrementar sus utilidades inexistentes se dieron en forma inmisericorde. Evidentemente que en esa época no existía lo que ahora se conoce como "Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados", de aplicación obligatoria y uniforme como se practica hoy en día.

La solución que se dio para sostener esa época de recesión fue la captación de recursos del público inversionista a través del mercado de valores valiéndose, para ello, del engaño permitido por la propia legislación y en la alteración de la información contable, amén de la falta de exigencia por revelar la situación financiera real de las empresas.

Se generó una larga cadena de engaños, mentiras y abusos que, conjuntamente con otros factores económicos y sociales, degeneraron en la caída de la Bolsa de Valores de Nueva York en octubre de 1929

Nótese, la importancia que reviste la contabilidad como elemento insustituible de control y orden en beneficio de la sociedad. Y lo que sucedió y puede llegar a suceder cuando se carece de ella.

Hacia los inicios del siglo XX, algunos contadores e investigadores comenzaron a captar el grave problema que se estaba gestando en la Bolsa de Valores de Nueva York,

cuando las compañías emisoras abusaron de la carencia del control que da la contabilidad. Comienzan a nacer y emitirse pronunciamientos en materia de regularización contable; todos ellos a título individual las más de las veces y sin apoyo legal o institucional.

Por su parte, el gobierno federal estadounidense, emite en 1928 una nueva Ley de Sociedades Mercantiles (que entró en vigor en 1929), que intenta se revele con mayor suficiencia en cantidad y calidad la información financiera de las empresas emisoras de acciones y valores. Comienza a requerir, asimismo, la observancia del cumplimiento de determinadas obligaciones en aspectos contables de aplicación general. Las prácticas contables se hallaban muy lejos de estar estandarizadas, y la confusión de procedimientos contables alternativos creaban confusión. En conclusión, cada administrador ordenaba se contabilizara como mejor le conviniera a sus intereses

Dichos caprichos contables existían en gran parte a causa de la poca atención que se había concedido en Estados Unidos a la lógica de la contabilidad. Tampoco existía un organismo profesional de contadores públicos lo suficientemente fuerte como para mejorar el nivel de capacidad y adiestramiento de este profesional (o para eliminar a los numerosos charlatanes que se ostentaban como "contadores públicos"). Y los hombres de negocios no se interesaban (porque no les convenía) en el tema.

1.1.1.4. DESDE 1930 HASTA LA PROMULGACION DE LA SECURITIES ACT OF 1933 Y DE LA SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934.

Es a partir de estos años, cuando aparecieron ambas disposiciones de ley, en que nacen la contabilidad y la auditoría modernas. La contabilidad soportada a partir de entonces, en "Principios de contabilidad Generalmente Aceptados", y la auditoría en "Normas y Procedimientos de Auditoría" también generalmente aceptados. Aun cuando ambos paquetes de pronunciamientos salieron formalmente a la luz pública hasta 1939, entre 1932 y 1938 fueron surgiendo los primeros soportes y antecedentes de los referidos.

No es sino hasta la ascensión a la presidencia de Estados Unidos de Franklin Delano Roosevelt, en 1932, cuando solicitó al Congreso estadounidense la promulgación de una iniciativa de Ley Federal que exigiera revelación completa y veraz sobre todo tipo de valores negociados en el mercado de valores. De este requerimiento surgió la Securities Act of 1933, Ley de Valores de 1933 promulgada el 27 de mayo. Pero esa acción no fue suficiente y el 6 de junio de 1934 se promulga la SEA, Ley sobre el Intercambio de Valores de 1934 (Securities Exchange Act of 1934) que crea además, un organismo especial, la SEC, Comisión para la Vigilancia del Intercambio de Valores (Securities and Exchange Commission) a quien se encargó de regular el grado de revelación, tanto financiera como no financiera, en relación con las nuevas ofertas públicas de valores; así como exigir informes de aquellas empresas cuyos valores ya estuvieran circulando en los mercados públicos de valores. Derivado de lo anterior, es a partir de 1933-1934 cuando las empresas mejoraron notable y rápidamente sus prácticas en materia de

contabilización de sus operaciones y revelación de su información financiera. Desaparece también la nociva práctica del "secreto financiero".

Paralelamente, las organizaciones de contadores públicos comienzan a recoger los Studies, Recommendations, Suggestions, etc., para compilarlos e integrarlos en propuestas y pronunciamientos institucionales. Así, en junio de 1936 la AAA, Asociación Americana de Contabilidad (American Accounting Association) preparó y publicó una Declaración Tentativa de Principios de Contabilidad y por su lado, el Instituto Americano de Contadores (American Institute of Accountants) también hizo aportes a la doctrina contable, pero con más orientación hacia la auditoría. En 1938 el AICPA integra el Comité de Principios de Contabilidad (Accounting Principles Board) que logra emitir a partir de 1939 los primeros "Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados"; función que hasta la fecha viene desempeñando.

La filosofía de privacidad de una empresa ya no resultaba apropiada a las nuevas circunstancias. Ante este nuevo orden de situaciones y después del severo descalabró sufrido por el público inversionista en general, con la caída de la Bolsa de Valores de Nueva York provocada en gran parte -amén de otros muchos factores- por la falta de una doctrina, criterios y procedimientos contables de uso genérico y responsable en la industria y el comercio norteamericano, paulatinamente comenzaron a nacer posturas - primero personales, después oficiales, y finalmente institucionales- en forma de propuestas tendentes hacia la uniformidad en una nueva doctrina financiera y contable.

1.2 COLOMBIA

En Colombia en el siglo XIX primaron los conflictos políticos de los diferentes sectores sociales, hubo reformas y contrarreformas en materia de educación desde el gobierno de Santander en 1821 hasta las acciones de Rafael Nuñez en 1880 a 1890. Surgen en el país algunas industrias básicas y se crean las escuelas de Minas y de artes, oficios y administración, las cuales tocaban tangencialmente aspectos contables. En 1876 con el auge de las actividades mercantiles, se empezaron a crear algunos institutos de enseñanza comercial. En 1894 se crea la Escuela de Comercio de Bogotá que estaba destinada a proporcionar conocimientos teóricos y prácticos indispensables para ejercer la actividad mercantil, luego con la reforma constitucional de 1886 se funda el Externado de Colombia y en 1887 se diversifican los programas, apareciendo la teneduría de libros

En 1888 se incluyen en los programas de ingeniería de la Escuela de Minas, los métodos contables y la enseñanza de la contabilidad. En 1897 se crea la Escuela de Comercio de Barranquilla que se constituyó en el primer intento oficial de profesionalizar la actividad del comerciante. Al final del siglo, la enseñanza de la contabilidad, apenas comenzaba a desarrollarse. En 1905 nace la Escuela Nacional de Comercio de Bogotá que hasta 1908 fue una escuela de estudios secundarios.

En el año 1923 a raíz de la misión Kemmerer que tuvo como objetivo modernizar las finanzas y la administración del país, se recomendó la organización de la contabilidad y el mejoramiento de la capacidad fiscal del Estado. Se concluyó sobre la necesidad de contar con una información contable que fuera adecuada para administrar, en ésta época.

Los efectos de la gran depresión mundial iniciada en 1929, se sintieron en Colombia, desde ese mismo año. En 1931 con la Ley 58, se crea la Superintendencia de Sociedades Anónimas, se introduce la figura del Revisor Fiscal y se establece la figura de los contadores juramentados (C. J.), que fueron ratificados en 1941. En 1947 llega a Colombia la primera firma multinacional de contaduría y en 1951 se crea la primera facultad nacional de contaduría

En 1956 en el gobierno de Rojas Pinilla se reglamenta la profesión, se legisla sobre la Revisoría Fiscal, y se crea la Junta Central de Contadores. Aparece la figura del Contador Público Inscrito o Público y se determina la inscripción ante la Junta Central de Contadores

En 1960 se inicia la creación de facultades de índole privado, se hace un debate por la profesionalización de la contaduría y se emite la Ley 145 del 60 que reglamenta la profesión de contaduría y se reafirma la concepción de fe pública del contador público dentro del esquema de control estatal. Luego en 1990 con la ley 43, se complementa la reglamentación de la profesión hecha con la Ley 145 de 1960.

Aunque hay algunos intentos menores de dinamizar la legislación contable, sólo hasta el año 1986 con el decreto 2160, se establecieron los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, que surgen de la necesidad de una información más confiable y útil, de la necesidad de una aplicación uniforme de reglas en la preparación y

presentación de estados financieros, de la carencia de principios de contabilidad "generalmente aceptados", de la diversidad de criterios oficiales sobre asuntos propios de la contabilidad mercantil y de la concepción gubernamental de que el fortalecimiento del mercado de valores depende sustancialmente de la existencia de una adecuada información sobre la situación financiera de las empresas.

Antes de la emisión del decreto 2160, la carencia de este marco conceptual originaba problemas de interpretación porque no había un soporte teórico adecuado a las condiciones de su entorno económico, político, cultural, social y jurídico. Además la problemática empresarial de los últimos años, reflejada en la intervención administrativa de varias instituciones financieras y la tramitación de cientos de concordatos y de quiebras, permitió advertir -entre otros asuntos- serios inconvenientes en el proceso de generación de la información contable en el país y limitaciones estructurales para el conocimiento de la situación patrimonial de las compañías. Los más variados estudios y la academia revelaban que existía una incierta situación técnico-contable, en algunos casos anárquica, particularmente en asuntos tales como provisiones, depreciaciones o valorizaciones, que son temas de importancia en materia contable. Además había multiplicidad de reglamentos y conceptos oficiales en asuntos contables que generaban incertidumbre y desorden.

Con el ánimo de disminuir todos los problemas que enfrentaba la contabilidad, con el decreto 2160 se trató de definir un marco conceptual de la contabilidad, que pretendía:

- Orientar las reglas de aplicación en el proceso contable

- Diferenciar los fundamentos y la filosofía propios de la contabilidad financiera con otros sistemas contables como el de la contabilidad tributaria, la contabilidad gerencial y la contabilidad pública, las cuales tienen su propia estructura conceptual.
- Establecer un marco de referencia estable, que orientara el marco de regulación de la contabilidad

La legislación con el decreto 2160 estaba concebida bajo el esquema tradicional, sin reconocer el fenómeno de la inflación, lo cual hacía que el sistema fuera imperfecto y orientado fundamentalmente a la contabilidad tributaria. Como resultado de todo lo anterior, surge el decreto 2649 de 1993, el cual se convierte en el marco regulador de la contabilidad en Colombia, estableciendo mediante éste los Principios de Contabilidad Generalmente aceptados en Colombia. Un resumen general de los temas tratados por dicho decreto se puede observar en el apéndice 1.

La normatividad contable se ha dado porque se requiere que todos informen sobre una misma base, de tal forma que si todos cumplen, exista la información que permita prever y analizar el futuro, de acuerdo con el desarrollo del pasado. Igualmente en la legislación, se concretaron ciertas cualidades de la información contable, que son necesarias para que sea útil. Algunas de éstas cualidades son:

Comprensibilidad: La información suministrada por los estados financieros debe ser fácilmente comprensible para los usuarios

Claridad: Los datos de los estados financieros deben ser comprensibles y transparentes para la gran variedad de usuarios

Confiabilidad: Consiste en que la información contable sea segura, cierta y completa.

De allí que toda la información contable deba prepararse conforme a las normas técnicas y prácticas contables que le otorguen credibilidad.

Oportunidad: La información debe servir de base para la toma de decisiones en el momento preciso y apropiado.

Verificabilidad: Cualidad que reside en que los datos se puedan examinar, comprobar y controlar.

Uniformidad: La información financiera debe prepararse con iguales métodos y procedimientos para registrar las operaciones que se realizan en las organizaciones.

La uniformidad complementa la comparabilidad.

Comparabilidad: Se refiere a que la información se prepare con idénticos principios y normas, de un período a otro, para que la misma sea comparable.

Una razón del desarrollo de la legislación contable, fue establecer estándares que favorezcan la comparabilidad de la información financiera de distintas fechas y de diversas empresas.

Utilidad: La información debe suministrar información que sea útil al usuario y presentar los hechos más sobresalientes y destacados que permitan el análisis y toma de decisión más conveniente.

Neutralidad: Se refiere a la imparcialidad que debe tener la información para todos los usuarios. La información debe presentar la realidad, e implica que la información sea verificable, que se pueda reconstruir el proceso de medición inicialmente utilizado.

CAPITULO 2

2. LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU CONTENIDO

2.1 GENERALIDADES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son informes periódicos sobre la situación del negocio, la gestión de la administración y los resultados obtenidos durante el período que se analiza. Constituyen una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales, que implican estimaciones circunstanciales.

Las convenciones y juicios aplicados los afectan sustancialmente y su idoneidad depende esencialmente de la competencia de quienes los formulan y de su respeto por los principios generalmente aceptados

Los estados financieros son el medio principal para suministrar información contable a quienes no tienen acceso a los registros de un ente económico. Se forman mediante una tabulación formal de nombres y cantidades de dinero derivados de los registros contables.

De acuerdo con la legislación actual y teniendo en cuenta las características de los usuarios a quienes van dirigidos o los objetivos específicos que los originan, los estados financieros se dividen en estados de propósito general y de propósito especial.

- De propósito general: son aquellos que se preparan al cierre de un período para ser conocidos por usuarios indeterminados, con el ánimo principal de satisfacer el interés común del público en evaluar la capacidad de un ente económico para generar flujos

favorables de fondos. Se dividen en estados financieros básicos y estados financieros consolidados.

Los estados financieros básicos son: el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de cambios en la situación financiera, y el estado de flujos de efectivo.

Los estados financieros consolidados son: aquellos que presentan la situación financiera, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y en la situación financiera, así como los flujos de efectivo, de un ente matriz y sus subordinados, o un ente dominante y los dominados, como si fuesen los de una sola empresa.

- De propósito especial son: aquellos que se preparan para satisfacer necesidades específicas de ciertos usuarios de la información contable. Se caracterizan por tener una circulación o uso limitado y por suministrar un mayor detalle de algunas partidas u operaciones. Entre otros, son estados financieros de propósito especial:

El balance inicial

Los estados financieros de períodos intermedios

Los estados de costos

El estado de inventario

Los estados financieros extraordinarios

Los estados de liquidación

Los estados financieros que se presentan a las autoridades con sujeción a las reglas de clasificación y con el detalle determinado por éstas, y

Los estados financieros preparados sobre una base comprensiva de contabilidad distinta de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Otra clasificación de los estados financieros es:

- Los estados financieros certificados que son aquellos firmados por el representante legal, por el contador público que los preparó y por el revisor fiscal, si lo hubiere, dando así testimonio de que han sido fielmente tomados de los libros, y
- Los estados financieros dictaminados que son los que se acompañan de la opinión profesional del contador público que los examinó con sujeción a las normas de auditoría generalmente aceptadas.

El análisis realizado en este trabajo se limitará a los estados financieros básicos, lo cual no implica que muchos de los conceptos y análisis no sean aplicables a los otros tipos de estados financieros.

2.2. ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

Con el fin de ilustrar de una manera coloquial y simple los estados financieros de propósito general, tomamos el ejemplo de un hipotético industrial, el señor Sigifredo Plata, quien tuvo que ausentarse del país y delegó la administración de sus negocios en su hijo Sigifredo junior.

Un año después, luego de estar totalmente ajeno al manejo de su empresa decide retornar y pedir cuentas de lo acontecido durante su ausencia. Sigifredo Junior quien tuvo la precaución de asesorarse de un experto contador, le presenta los estados financieros básicos, que son los siguientes:

- Balance General
- Estado de resultados
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de cambios en la situación financiera
- Estado de flujos de efectivo

Don Sigifredo quien venía acompañado de otro contador, le pide explicación de los documentos presentados por su hijo y éste le va indicando de la siguiente forma:

2.2.1 BALANCE GENERAL

El Balance General es una fotografía instantánea de la situación financiera de la empresa, en un momento dado. Es uno de los elementos básicos dentro del marco de información de la empresa proporcionando información económica, financiera y sobre la evolución de la compañía.

Contiene información sobre los bienes y derechos que constituyen los Activos, las obligaciones con terceros que constituyen los Pasivos, y la diferencia entre los dos anteriores, que constituye el Patrimonio de los accionistas. Al relacionar los activos,

pasivos y el patrimonio se puede determinar la situación financiera del ente económico a una fecha dada.

El balance general no presenta los flujos totales que entran y salen de las cuentas de activo, pasivo y patrimonio durante el período, sino el saldo final de dichas cuentas, a una fecha determinada

El contenido del Balance esta dado por el encabezamiento que esta constituido por la razón social de la empresa, el nombre del estado financiero y la fecha a la cual se presenta la información. Su presentación se hace en dos columnas, colocando a la izquierda los activos y a la derecha los pasivos y el patrimonio. El activo y el pasivo pueden ordenarse de diversas formas y obedeciendo a diversos criterios. En Colombia de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, el activo se ordena siguiendo el criterio de la liquidez y, el pasivo el criterio de la exigibilidad. Por liquidez del activo puede entenderse la rapidez con que dichos activos se convierten en efectivo, y por exigibilidad, la rapidez con que los terceros titulares de dicho pasivos pueden exigir su cancelación.

La presentación de las cuentas del balance se ve así:

<u>Lado Izquierdo</u>	<u>Lado Derecho</u>
Activo circulante	Pasivo circulante
Activo Fijo o Inmovilizado	Pasivos a largo plazo
Otros Activos	Patrimonio

El activo circulante representa dinero en efectivo y otros activos que se convertirán en efectivo a más tardar en el año siguiente a la fecha en que se presenta el estado financiero. El activo fijo o inmovilizado realmente no es un activo fijo sino activos de operación a largo plazo que utiliza la compañía durante varios años, tales como la maquinaria y equipo, vehículos, herramienta, muebles de oficina, etc. El costo del activo fijo se asigna a los ingresos en forma gradual, durante la vida útil del activo, mediante la depreciación, la cual es reconocida como un gasto. Los otros activos reflejan todos aquellos activos que no se incluyen en la cuenta de activo circulante ni la de activo fijo o inmovilizado

El pasivo circulante incluye todos los pasivos de la compañía que habrán de pagarse en un año o menos de la fecha del balance. El pasivo a largo plazo se refiere a deudas que habrán de cancelarse a más de un año de la fecha del balance

El patrimonio constituye los aportes de los socios (según sea el tipo jurídico de sociedad), las reservas, el resultado del ejercicio, la valorización de los activos fijos y la revalorización del patrimonio que constituye la aplicación de los ajustes por inflación

Dentro de los estados financieros, las partidas no monetarias se indexan por el índice de precios al consumidor, para que dichas partidas se presenten en valores constantes, conociéndose este procedimiento, como el cálculo de los ajustes por inflación

Por último, en la parte inferior del balance se presentan las cuentas de orden que son el reflejo de los derechos y responsabilidades contingentes, tales como bienes de propiedad de terceros, garantías otorgadas o contratadas, documentos en custodia, pedidos colocados y contratos pendientes de cumplimiento

El asesor de don Sigifredo le indica que sería importante pedirle a su hijo el balance inicial para poder compararlo con el balance final. El resultado de ésta comparación, conocida como análisis horizontal o método de aumentos y disminuciones (véase capítulo 3), puede empezar a medir el desempeño gerencial de su hijo durante el período analizado

Véase un ejemplo de éste estado financiero al final del capítulo

2.2.2 ESTADO DE RESULTADOS

El asesor de don Sigifredo le explica que el estado de resultados pretende medir el resultado de la gestión operacional de la empresa durante un período de tiempo determinado, el cual debe estar explícito en el encabezamiento del informe

Se entiende por gestión operacional, la realización del objetivo principal de la empresa, es decir, la generación de ingresos a través de las ventas, afectados por los insumos y gastos necesarios para poder obtener dichos ingresos.

Es así como a los ingresos operacionales se les resta los egresos operacionales para determinar la ganancia operacional.

Esta ganancia será afectada por hechos que no son operacionales, tales como ingresos y egresos extraordinarios, y obtener así la denominada utilidad antes de impuestos. Esta utilidad a su vez será afectada por el impuesto sobre las utilidades, denominado Impuesto sobre la renta y el resultado final, es el que se conoce como utilidad comercial neta y se debe encontrar debidamente reflejado, es decir, registrado o reproducido en el balance, en la sección de patrimonio, en el renglón denominado UTILIDAD DEL EJERCICIO

Nota del asesor a don Sigifredo:

- 1- Para saber cuál fue el destino de esta utilidad, debemos revisar el estado de cambios en el patrimonio
- 2- Para saber si la utilidad fué razonable y si la gestión fué buena debemos observar el análisis vertical de este informe (véase el capítulo 3)

Véase un ejemplo de éste estado financiero al final del capítulo

2.2.3 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Aunque realmente el estado que le fue presentado a don Sigifredo no presentaba mayores dudas dada su simplicidad, el asesor decidió no dejar nada tácito y prefirió explicarlo.

Este informe pretende explicar la diferencia entre la cuenta total de patrimonio presentada en el balance inicial y la misma presentada en el balance final, ya que pudo haber reparto

de dividendos o variaciones del capital social, y además se refleja el movimiento de los ajustes por inflación al patrimonio e indefectiblemente tiene reflejada la utilidad que inicialmente se observó en el estado de resultados y que finalmente se aprecia en el balance general

Véase un ejemplo de éste estado financiero al final del capítulo

2.2.4 ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Ante la dubitativa mirada de don Sigifredo a este informe, el asesor le indicó:

Este estado nos vá a mostrar el resultado de la utilización de los recursos que tuvo disponibles Sigifredo Junior, durante el periodo los cuales incidieron en los activos fijos, en los pasivos a largo plazo y en el capital de trabajo

Empecemos por saber que recursos tuvo disponibles su hijo:

En primer lugar estan las utilidades o resultados del ejercicio a la cual se le debe adicionar algunos gastos que no representan salida de dinero, tales como la depreciación y sumar o restar, según se gasto o ingreso, el resultado de la corrección monetaria resultante de la aplicación de los ajustes por inflación tal como lo vimos anteriormente

Luego de las utilidades depuradas, se debe observar que otras fuentes de recursos se tuvieron, tales como incremento del capital, aumento en los pasivos por un mayor endeudamiento o disminución de los activos.

Después de obtener todas las fuentes de recursos, se debe observar en que se utilizaron dichos recursos, las cuales pudieron ser aumento de los activos por mayores inversiones o adquisiciones o disminución de los pasivos por cancelación de algunos de éstos

La diferencia entre los recursos provistos y los recursos utilizados se refleja en los cambios del capital de trabajo

Don Sigifredo comprendió con claridad que efectivamente debería haber una diferencia en el capital de trabajo igual a la reflejada en el estado de cambios en la situación financiera, pero nuevamente lanzó un S.O.S a su asesor, quien rápidamente comprendió su duda y se apresuró a contestar:

Para saber si realmente esta diferencia corresponde a la variación del capital de trabajo, se deben observar los cambios en los balances, para determinar la variación, por lo tanto, se debe:

Tomar del balance inicial los activos corrientes y restarle los pasivos corrientes, obteniendo una primer cifra. Luego se toma el balance final y se realiza la misma operación, obteniendo una segunda cifra. La diferencia entre las dos cifras determinadas, es la variación en el capital de trabajo, la cual debe coincidir con la cifra determinada en el estado de cambios en el patrimonio

Véase un ejemplo de éste estado financiero al final del capítulo

2.2.5 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Don Sigifredo comprendió los anteriores estados financieros, pero solicitó a su asesor le indicara que era éste último informe.

Su asesor le explicó que a diferencia del estado de cambios en la situación financiera que llega hasta determinar las variaciones en el capital de trabajo, el estado de flujo de efectivo va hasta resumir las operaciones financieras durante un período, mostrando las causas o razones de los aumentos o disminuciones del efectivo.

El asesor le indicó a don Sigifredo que este estado le permite a él y a los demás usuarios de los estados financieros:

- Examinar la capacidad del ente económico para generar flujos futuros de efectivo
- Evaluar la capacidad del ente económico para cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos y determinar el financiamiento interno o externo necesario
- Analizar los cambios experimentados en el efectivo derivados de las actividades de operación, financiación e inversión
- Establecer las diferencias entre la utilidad neta y los recaudos y desembolsos de efectivo asociados

El estado de flujo de efectivo presenta un detalle del efectivo recibido o pagado durante el período, clasificado por actividades de:

- **Operación:** Aquellas que están relacionadas generalmente con la producción y distribución de bienes, con la prestación de servicios y que afectan el estado de resultados.
- **Inversión:** Muestra los cambios en los activos diferentes de los operacionales. Incluyen el otorgamiento y cobro de préstamos, la adquisición y venta de inversiones, de propiedades, planta y equipo y de otros activos, distintos de aquellos considerados como inventarios.
- **Financiación:** Muestra los cambios en los pasivos y en el patrimonio, diferentes a las partidas operacionales. Incluye la obtención de recursos de los propietarios y el reembolso o pago de los rendimientos derivados de su inversión, así como los préstamos recibidos y su cancelación.

Además, el asesor le explicó a don Sigifredo que las actividades de operación se pueden presentar de dos formas: el método directo y el método indirecto. En el método directo las actividades de operación se presentan como si se tratara de un estado de resultados por el sistema de caja y se presenta información sobre el efectivo cobrado a los clientes, el efectivo recibido por intereses, dividendos y otros rendimientos sobre inversiones, otros cobros de operación, el efectivo pagado a proveedores y trabajadores, el efectivo pagado por intereses, los pagos por impuestos y otros pagos de operación. En el método indirecto se presenta una conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto de las actividades de operación. El flujo de efectivo generado por las operaciones normales, se determina partiendo de la utilidad neta del período y a ésta se le adicionan o deducen las

partidas incluidas en el estado de resultados que no implican un cobro o un pago de efectivo.

El estado de flujo de efectivo muestra porque el efectivo, importante lubricante de la actividad empresarial, ha aumentado o disminuido durante el año y si los ingresos excedieron o no a los egresos en todo el año. No muestra la utilidad en el año ni la condición financiera o situación de la empresa al final del año.

Véase un ejemplo de éste estado financiero al final del capítulo

2.2.6. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Creando haber concluido toda la información, don Sigifredo observó que a los anteriores documentos se adjuntaban unas notas a los estados financieros. Con cara de asombro le solicitó explicación a su asesor, quien le indicó que con el ánimo de que los estados financieros sean claros y entendibles a cualquier lector interesado en ellos, la ley exige que se adjunten a los estados financieros una serie de notas que incluyen la presentación de las prácticas contables y los detalles necesarios para hacer comprensibles las cifras incluidas en los estados financieros. Dichas notas son parte integral de todos y cada uno de los estados financieros y al igual que éstos, su preparación es responsabilidad de los administradores. En el apéndice 2 se adjunta una lista de las revelaciones mínimas requeridas por el decreto 2649 de 1993.

Véase un ejemplo de notas a los estados financieros al final del capítulo

2.3. ASPECTOS A TENER EN CUENTA AL UTILIZAR LA INFORMACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El asesor le explicó a don Sigifredo que para poder utilizar la información de los estados financieros como una herramienta de apoyo en la administración de cualquier empresa, todo análisis se debe relacionar con el tipo de empresa y tener en cuenta, por lo menos los siguientes aspectos:

- Identificar políticas contables claves: Se deben identificar y evaluar las políticas y estimaciones claves usadas por la compañía para medir y presentar sus cifras en los estados financieros. Esto ayudará a realizar un análisis más real
- Flexibilidad de la información contable. No todas las empresas aplican de manera estricta los principios y políticas contables, algunas son estrictas al aplicarlas y otras son más laxas. La confiabilidad de la información, depende de la flexibilidad con que los administradores manejen los principios y políticas
- Evaluar la estrategia contable. Cuando los gerentes no se ciñen estrictamente a los principios y políticas contables, pueden mostrar en sus estados financieros la situación real de la compañía o esconder su verdadero desempeño.
- Evaluar la calidad de la información: La forma en que se presente la información puede hacer que sea fácil o difícil su análisis para entender la realidad de los negocios. La forma y profundidad con que se revele la información en los estados financieros, es una dimensión importante para evaluar la calidad de dicha información
- Identificar potenciales banderas rojas: Algunos indicadores de la calidad de la información pueden ser:

- No explicar las variaciones en las cuentas, especialmente cuando el desempeño es pobre
- Incrementos inusuales de las cuentas por cobrar y en los inventarios, en relación con los incrementos en ventas
- Incremento de utilidades con operaciones no reales y traslados entre los estados financieros.
- Diferencias importantes entre el estado de resultados y el estado de flujo de efectivo
- Diferencias importantes entre el estado de resultados y la declaración de renta
- Gran cantidad de ajustes en el cuarto trimestre
- Opinión de los auditores con salvedades o cambio injustificado de los auditores independientes
- Transacciones significativas con partes relacionadas
- Castigo inesperado de activos de largo plazo
- Eliminar las distorsiones contables: Para entender claramente la información de los estados financieros y eliminar, en lo posible, las distorsiones contables, los estados financieros deben leerse en conjunto y con las notas que los acompañan, las cuales establecen las principales políticas y principios contables y el detalle de algunas de las principales cuentas.

Además de los anteriores aspectos, se deben tener en cuenta las siguientes limitaciones de los estados financieros:

- En esencia son informes provisionales, ya que la ganancia real de un negocio sólo puede determinarse cuando éste se vende o liquida

- Representan diversos intereses y además incluye una alta dosis de criterio personal en la valuación y presentación de ciertos rubros.
- En una economía inflacionaria, la contabilización de activos y pasivos por su cuantía original, no permite establecer, en un momento determinado, el valor y la situación real de la empresa.
- Se preparan para grupos de usuarios muy diferentes, lo que representa restricciones y ajustes en su presentación, para cada caso
- No pueden reflejar ciertos factores que afectan la situación financiera y los resultados de las operaciones, tales como los compromisos de ventas, la participación en el mercado, etc

EJEMPLO S. A.

Balances Generales

31 de diciembre de 1996 y 1995

	1996	1995	Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	
Activo			1996	1995
Activo corriente:				
Disponible	\$ 717,634	252,965	\$ 1,392,630	1,690,451
Inversiones (nota 3)	91,776	749,482	3,757,464	5,062,637
Deudores:			1,449,045	905,294
Clientes (nota 4)	16,879,081	13,640,761	1,581,944	1,686,465
Compañías vinculadas (nota 5)	276,491	972	594,216	577,132
Anticipos y avances	452,468	470,400	8,775,289	9,911,979
Anticipo de impuestos y contribuciones	1,169,647	1,763,402		
Trabajadores	347,934	109,033		
	<u>19,127,621</u>	<u>15,964,566</u>		
Menos provisión para cuentas dudosas (nota 6)	255,000	151,850		
Deudores, neto	<u>18,872,621</u>	<u>15,832,716</u>		
Inventarios, neto (nota 7)	7,054,255	6,026,928	22,621	63,570
Diferidos:			242,831	271,369
Gastos pagados por anticipado	475,590	47,301	9,040,751	10,246,916
Impuesto de renta diferido (nota 13)	455,416	313,920		
	<u>931,006</u>	<u>361,221</u>		
Total activo corriente	<u>27,667,692</u>	<u>23,223,304</u>		
Inversiones (nota 3)	44,236	33,118	649,289	649,289
Propiedades, planta y equipo (nota 8)	4,454,581	4,283,140	6,589,314	7,127,514
Otros activos	137,987	127,314	11,169,274	7,412,356
Valorizaciones (nota 9)	5,612,307	6,076,772	2,856,987	2,230,900
	<u>\$ 37,916,803</u>	<u>\$ 33,745,646</u>	5,612,307	6,076,772
			26,676,052	23,496,731
Compromisos y contingencias (nota 15)				
Total pasivo y patrimonio	\$ 37,916,803	\$ 33,745,646		
Cuentas de orden (nota 16):				
Deudoras	\$ 17,007,999	11,537,645	14,797,465	12,389,915
Acreedoras por contra	14,797,485	12,389,915	17,007,889	11,537,845

EJEMPLO S. A.

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1996 y 1995

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Ingresos operacionales, neto	\$ 46,843,074	40,041,168
Costo de ventas	<u>27,739,395</u>	<u>24,376,342</u>
Utilidad bruta	<u>19,103,679</u>	<u>15,664,826</u>
Gastos operacionales (nota 17):		
Ventas	8,914,978	7,747,813
Administración	<u>3,682,210</u>	<u>3,589,617</u>
Utilidad operacional	<u>12,597,188</u>	<u>11,337,430</u>
	<u>6,506,491</u>	<u>4,327,396</u>
Otros ingresos no operacionales:		
Financieros	65,272	263,816
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	121,929	4,477
Diferencia en cambio	13,881	323,328
Recuperaciones	18,501	13,114
Indemnizaciones	97,304	9,638
Contribución especial	-	(205,164)
Diversos	<u>158,554</u>	<u>75,117</u>
	<u>475,441</u>	<u>484,326</u>
Utilidad antes de ajustes por inflación e impuesto de renta y complementarios	6,981,932	4,811,722
Ajustes por inflación:		
Corrección monetaria cuentas de resultado	(1,713,234)	(338,666)
Pérdida por exposición a la inflación	<u>(1,725,015)</u>	<u>(1,287,651)</u>
	<u>(3,440,249)</u>	<u>(1,626,317)</u>
Utilidad antes de impuesto de renta y complementarios	<u>3,541,683</u>	<u>3,185,405</u>
Impuesto de renta y complementarios (nota 13):		
Corriente	844,850	864,333
Diferido	<u>(170,034)</u>	<u>90,272</u>
	<u>674,816</u>	<u>954,605</u>
Resultado del ejercicio	\$ <u>2,866,867</u>	<u>2,230,800</u>
Utilidad neta por acción	\$ <u>4,587.63</u>	<u>3,569.78</u>

EJEMPLO S. A.

Estados de Cambios en la Situación Financiera

Años que terminaron el 31 de diciembre 1996 y 1995

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Fuentes de capital de trabajo:		
Resultado del ejercicio	\$ 2,866,867	2,230,800
Partidas que no utilizan (proveen) capital de trabajo:		
Depreciación	504,681	805,145
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(119,233)	(4,477)
Impuesto sobre la renta diferido	(28,538)	54,151
Corrección monetaria:		
Propiedades, planta y equipo, neto	(180,808)	(706,457)
Inversiones	(7,306)	(5,566)
Otros activos	(5,694)	(3,466)
Revalorización del patrimonio	<u>3,776,918</u>	<u>2,774,146</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones	6,806,887	5,144,276
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	<u>217,941</u>	<u>4,400</u>
	\$ <u>7,024,828</u>	<u>5,148,676</u>
Usos de capital de trabajo:		
Adiciones a:		
Inversiones	3,812	60
Propiedades, planta y equipo	594,022	809,703
Otros activos	4,977	14,997
Traslado al pasivo corriente de obligaciones laborales	40,949	225,596
Dividendos	<u>800,000</u>	<u>2,451,799</u>
	<u>1,443,760</u>	<u>3,502,155</u>
Aumento en el capital de trabajo	\$ <u>5,581,068</u>	<u>1,646,521</u>

EJEMPLO S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 1996 y 1995

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 40,530,930	34,255,562
Proveniente de ingresos no operacionales	396,161	701,814
Efectivo pagado:		
A proveedores y empleados	(38,796,549)	(32,036,984)
Salidos a favor de impuestos	593,555	78,593
Por otras actividades de operación	(1,439,212)	(1,934,241)
Efectivo neto provisto (usado) por actividades de operación	<u>(1,284,985)</u>	<u>1,084,744</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones	(3,812)	(60)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	217,941	4,400
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(594,022)	(809,703)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(379,893)</u>	<u>(805,363)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Proveniente de actividades financieras	(58,736)	742,061
Pago de dividendos	(800,000)	(2,451,799)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(858,736)</u>	<u>(1,709,738)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	46,258	(1,450,357)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	697,386	2,147,743
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 743,644</u>	<u>697,386</u>

(Continúa)

EJEMPLO S. A.

Estados de Flujos de Efectivo, continuación

Conciliación entre la Utilidad Neta y el Flujo de Efectivo Neto
Provisto por Actividades de Operación

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Resultado del ejercicio	\$ 2,888,867	2,230,800
Partidas de conciliación entre utilidad neta y efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación	504,681	805,145
Provisión para cuentas dudosas	103,150	45,000
Provisión para protección de inventarios	39,056	81,052
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(119,233)	(4,477)
Ajustes por inflación de:		
Inventarios	(156,033)	(771,006)
Propiedades, planta y equipo neto	(180,808)	(708,457)
Inversiones	(7,306)	(5,566)
Otros activos	(5,694)	(3,466)
Patrimonio	3,776,918	2,774,146
Provisión para impuesto de renta e industria y comercio	749,321	1,159,769
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en clientes	(3,236,320)	(4,329,520)
(Aumento) disminución de compañías vinculadas	(209,174)	497,109
Aumento de cuentas por cobrar a trabajadores	(238,901)	(30,164)
Aumento de saldos a favor de impuestos	593,555	78,593
(Aumento) disminución de deudores varios	-	166,019
Aumento de anticipos y avances	17,932	(260,029)
Aumento de inventarios	(910,350)	(1,518,486)
Aumento (disminución) de gastos pagados por anticipado	(428,289)	61,297
Aumento de otros activos	(4,979)	(9,431)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	543,751	(352,254)
Aumento de proveedores	(1,363,518)	2,955,408
Aumento de obligaciones laborales	(23,885)	135,463
Disminución de impuestos, gravámenes y tasas	(1,023,876)	(1,934,241)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,284,885</u>	<u>1,064,744</u>
	\$	

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

EJEMPLO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1996 y 1995

(1) Entidad Reportante

La Compañía se constituyó como Sociedad Limitada el 18 de septiembre de 1975 con el nombre de Ejemplo S. A., por medio de la Escritura Pública No. 354 otorgada en la Notaría Única de Villazón (Cundinamarca). El 28 de diciembre de 1982 se transformó en Sociedad Anónima con una duración hasta el 18 de septiembre del año 2025. El 26 de abril de 1994 cambió su razón social por la de Ejemplo S. A.

El objeto principal de la Compañía lo constituye la fabricación, importación, exportación, comercialización interna, agenciamiento, compra y venta de toda clase de pilas secas y otras baterías y la fabricación de partes, maquinaria y materias primas necesarias para el desarrollo de su objeto social.

(2) Principales Políticas y Prácticas Contables

(a) Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, las inversiones corrientes y los sobregiros bancarios se consideran equivalentes de efectivo.

(b) Inversiones

Las inversiones están valuadas al costo, o mercado, el más bajo.

(c) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo, o valor de mercado, el más bajo. El método utilizado para determinar el costo es promedio.

(d) Impuesto de Renta Diferido

La Compañía reconoce el efecto diferido de impuestos por gastos registrados contablemente en un período y deducidos fiscalmente en otro.

(e) Propiedades, Planta y Equipo

Las propiedades, planta y equipo están registradas al costo. Su depreciación se calcula por el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada de cada activo, así:

Construcciones y edificaciones	20 años
Maquinaria y equipo	10 años
Equipo de oficina	10 años
Equipo de cómputo	5 años
Flota equipo de transporte	5 años

(f) Valorizaciones

La Compañía registra como valorizaciones de propiedad, planta y equipo, las diferencias que resultan de la comparación de su avalúo técnico a diciembre de 1996, con el valor neto ajustado en libros.

(Continúa)

EJEMPLO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(g) Otros Activos

Otros activos incluye fondos especiales para préstamos a empleados, de acuerdo con el pacto colectivo.

(h) Obligaciones Laborales

Los vencimientos corrientes de las cesantías acumuladas se establecen con base en la proporción de pagos del año corriente, en relación con el saldo del año anterior.

(i) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera efectuadas durante el año, se contabilizan a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1996 y 1995, se ajustaron al tipo de cambio representativo del mercado de \$1.005,33 y \$987,65, por cada dólar estadounidense y \$649,99 y 693,36 por cada marco alemán. La diferencia en cambio originada en la conversión de pasivos en moneda extranjera se registra en inventarios o resultados, según el origen de la operación. La diferencia en cambio originada en la conversión de activos en moneda extranjera se registra en cuenta de resultados.

(j) Ajustes por Inflación

Desde 1992, la Compañía ajusta sus activos y pasivos no monetarios, el patrimonio, excluida la de valorizaciones, y las cuentas de resultado, para reconocer el efecto de la inflación. El ajuste se registra por el procedimiento mensual, con base en el índice de precios al consumidor, establecido por el Departamento Administrativo de Estadística - DANE.

Las normas contables en Colombia no contemplan la reexpresión de las cifras de años anteriores, razón por la cual los estados financieros de 1995 no se presentan en pesos constantes.

(k) Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción se determina con base en el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año.

(l) Cuentas de Orden

La Compañía registra en cuentas de orden los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se originan derechos u obligaciones y que, por lo tanto, pueden afectar su estructura financiera. Adicionalmente, incluyen las cuentas de registro para efecto de control de los activos, pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras y diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

(Continúa)

EJEMPLO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Inversiones

El siguiente es un detalle de las inversiones al 31 de diciembre:

	<u>Tasa de interés efectiva anual</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Corrientes:			
Bonos	31%	\$ 47.382	193.295
Derechos fiduciarios	29% - 33%	1.284	346.120
Certificados		-	210.067
Aceptaciones bancarias	-	<u>43.110</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 91.776</u>	<u>749.482</u>

Las aceptaciones bancarias no presentaron ningún rendimiento de interés porque fueron recibidas como medio de pago en cartera.

Largo plazo:

Cuotas o partes de interés social	\$ 41.058	33.118
Depósitos Banco de la República	<u>3.178</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 44.236</u>	<u>33.118</u>

(4) Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en unidades de medida distintas al peso colombiano y que están incluidas en cada una de las cuentas al 31 de diciembre de 1996, son:

<u>Disponibles en Caja</u>		<u>Tipo de cambio Pesos / Moneda</u>
Libras	6,32	\$ 1.700,00
Pesos chilenos	200,00	2,37
Marcos	283,30	649,57

<u>Cientes</u>		<u>Pesos / Moneda</u>
----------------	--	-----------------------

Dólares	US\$ 3.112.231,34	1.005,33
---------	-------------------	----------

Anticipos y avances

Dólares	11.484,18	1.005,33
---------	-----------	----------

<u>Proveedores</u>		
--------------------	--	--

Marcos	4.584.501,38	649,57
--------	--------------	--------

Dólares	519.340,74	1.005,33
---------	------------	----------

(Continúa)

EJEMPLO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Compañías Vinculadas

La Compañía es una sociedad anónima filial de Ejemplo S. A. y con participación de capital oficial directo de ese país, a través de la Sociedad Alemana de Financiamiento de Inversiones en los países en desarrollo, D. E. G.

Las siguientes son las operaciones más importantes con compañías vinculadas durante los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Compras de:		
Materias primas y repuestos	\$ 348.401	772.998
Producto terminado	7.837.684	4.094.147
Venta de producto terminado	<u>392.549</u>	<u>217.111</u>

Un resumen de los saldos resultantes de operaciones realizadas con las compañías vinculadas es el siguiente:

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Cuentas por cobrar:		
Ejemplo AG.	\$ 68.345	-
Ejemplo S. A. México	203.885	831
Ejemplo - Argentina	<u>6.261</u>	<u>141</u>
	<u>\$ 278.491</u>	<u>972</u>
Proveedores (nota 11):		
Ejemplo (INC USA)	2.731.825	3.187.387
Ejemplo S. A. de C. V. México	<u>21.588</u>	<u>45.120</u>
	<u>\$ 2.753.413</u>	<u>3.232.507</u>

(6) Provisión Cartera

El siguiente es el movimiento de la provisión durante los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Saldo inicial	\$ 151.850	136.000
Adiciones	262.792	37.500
Castigos	<u>(159.642)</u>	<u>(21.650)</u>
Saldo final	<u>255.000</u>	<u>151.850</u>

(Continúa)

EJEMPLO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(7) Inventarios

El siguiente es un detalle de inventarios, al 31 de diciembre:

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Materias primas	\$ 1.774.681	1.616.262
Productos en proceso	301.043	201.113
Productos terminados	3.601.188	2.107.613
Materiales, repuestos y accesorios	128.813	121.869
Envases y empaques	147.462	160.619
Inventarios en tránsito	1.080.373	1.657.814
Ajustes por inflación	<u>270.696</u>	<u>372.581</u>
	\$ 7.304.256	6.237.873
Menos provisión para obsolescencia, y lento movimiento	<u>250.001</u>	<u>210.945</u>
	\$ <u>7.054.255</u>	<u>6.026.928</u>

(8) Propiedades, Planta y Equipo

El siguiente es un detalle de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre:

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Terrenos	48.254	48.254
Maquinaria y equipo	\$ 2.594.479	2.438.904
Construcciones y edificaciones	448.081	398.080
Maquinaria y equipos en montaje	19.327	-
Equipo de oficina	375.903	249.261
Equipo de computación y comunicación	884.385	727.783
Flota y equipo de transporte	859.421	904.195
Ajustes por inflación	<u>4.848.039</u>	<u>3.234.467</u>
	<u>10.077.889</u>	<u>8.000.944</u>
Menos depreciación:		
Acumulada	3.028.375	2.619.003
Diferida	(693.802)	(775.339)
Ajustes por inflación	<u>3.288.735</u>	<u>1.874.140</u>
	<u>5.623.308</u>	<u>3.717.804</u>
	\$ <u>4.454.581</u>	<u>4.283.140</u>

(9) Valorizaciones

El siguiente es un detalle de las valorizaciones al 31 de diciembre:

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Maquinaria y equipo	\$ 2.506.201	3.700.699
Terrenos y edificios	<u>3.106.106</u>	<u>2.378.073</u>
	\$ <u>5.612.307</u>	<u>6.078.772</u>

(Continúa)

EJEMPLO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(10) Obligaciones Financieras

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre:

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Sobregiros bancarios tasa de interés 40% anual	\$ 65.966	305.051
Pagarés	215.364	-
Cartas de crédito con tasa de interés Libor+1 a 1,5	<u>1.111.300</u>	<u>1.385.400</u>
	<u>\$ 1.392.630</u>	<u>1.690.451</u>

Los intereses causados por obligaciones financieras ascienden a \$119.047 en 1996 y \$92.491 en 1995.

Los pagarés son utilizados para pago de impuestos con tasa del cero por ciento a 10 días.

(11) Proveedores

El siguiente es un detalle de proveedores al 31 de diciembre:

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Nacionales	\$ 254.447	487.339
Del exterior	749.604	1.332.791
Compañías vinculadas (nota 4)	<u>2.753.413</u>	<u>3.232.507</u>
	<u>\$ 3.757.464</u>	<u>5.052.637</u>

(12) Obligaciones Laborales

El siguiente es un detalle de las obligaciones laborales, al 31 de diciembre:

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Corriente:		
Salarios por pagar	\$ 50.591	9.124
Cesantías	325.587	446.628
Intereses	38.172	60.885
Vacaciones	112.352	30.463
Prima de vacaciones	<u>67.514</u>	<u>30.032</u>
	<u>\$ 594.216</u>	<u>577.132</u>
Largo plazo:		
Cesantías	<u>\$ 22.621</u>	<u>63.570</u>

(13) Impuesto de Renta

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años terminados al 31 de diciembre:

(Continúa)

EJEMPLO S. A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Utilidad antes de impuesto de renta y complementarios	\$ 3.541.683	3.185.405
Mas:		
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia temporal	672.430	-
Gastos de otras vigencias	111.938	13.328
Amortización depreciación diferida	252.224	86.973
Otros	61.092	108.624
Menos:		
Reintegro provisión renta años anteriores	393.400	-
Reintegros no deducibles que constituyen diferencia temporal	367.185	188.721
Efecto neto en la cuenta de corrección monetaria fiscal	950.035	161.756
Indemnizaciones por Seguros	82.565	6.246
Inventarios dados de baja	163.613	-
Amortización SAP capitalizado	114.952	-
Otros	-	<u>2.789</u>
Total renta gravable estimada	<u>2.567.617</u>	<u>3.304.818</u>
Impuesto a la tasa nominal	898.666	910.445
(-) descuentos tributarios	<u>(53.816)</u>	<u>(46.112)</u>
Impuesto corriente	\$ <u>844.850</u>	<u>864.333</u>

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 las siguientes diferencias temporales originan los saldos del impuesto diferido

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Impuesto diferido por cobrar		
Provisiones no deducibles:		
Impuesto de industria y comercio	\$ 74.505	208.133
Contribución especial ley 6/92	-	239.357
Costos y gastos	347.319	215.230
Inventarios	250.001	246.100
Cartera	165.861	137.580
Valor de SAP por amortizar fiscalmente	459.807	-
Otras provisiones	3.697	-
Total	<u>1.301.190</u>	<u>1.046.400</u>
Impuesto según balance	<u>455.416</u>	<u>313.920</u>
Impuesto diferido por pagar		
Exceso de la depreciación fiscal sobre la contable	\$ <u>693.802</u>	<u>775.339</u>
Impuesto según balance	\$ <u>242.831</u>	<u>271.369</u>

En 1995 se liquidó el impuesto a la tarifa del 30%, más una contribución especial equivalente al 25% del impuesto neto de renta. De acuerdo con la ley 223 de 1995, a partir de 1996 desaparece la contribución especial y la tarifa del impuesto se incrementa al 35%.

(Continúa)

EJEMPLO S. A.

Notas a los Estados Financieros

El año 1995 se encuentra sujeto a revisión por parte de las autoridades fiscales; no se prevén impuestos adicionales ante la eventualidad de una visita, por tanto no se requieren provisiones adicionales para cubrir contingencias.

(14) Patrimonio de los Accionistas

La inversión da derecho al accionista extranjero a remitir al exterior, en moneda libremente convertible, tanto las utilidades netas comprobadas que se generen periódicamente según los balances de cada ejercicio social, como el capital invertido y las ganancias de capital.

Para los años 1995 y 1996, los dividendos a favor de accionistas no residentes en Colombia estarán sujetos al impuesto de renta a las tarifas 8% y 7%, respectivamente.

De acuerdo con disposiciones vigentes en Colombia, la reserva legal sólo podrá ser reducida a menos del 50% del capital suscrito, para atender pérdidas en exceso de utilidades no distribuidas.

(15) Compromisos y Contingencias

La Compañía ha suscrito contratos de arrendamientos para bodegaje de sus inventarios, con plazos de uno a tres años prorrogables, que pueden rescindirse cuando se estime conveniente; los montos que se cancelarán se indican a continuación:

1997	\$ 54.512
1998	4.290

(16) Cuentas de Orden

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden, al 31 de diciembre:

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Deudoras:		
De control:		
Ajustes por inflación de activos	\$ 3.011.300	1.132.085
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	1.903.366	461.758
CERT'S por recibir	267.873	105.621
Cheques posfechados	578.122	96.740
Fiscales:		
Valor SAP por amortizar fiscalmente	459.807	-
Reajustes de propiedades, planta y equipo	2.828.221	2.318.024
Diferencia corrección monetaria	950.035	161.756
Depreciación diferida	693.802	775.339
Impuesto diferido por cobrar	455.416	313.920
Valorización de activos	5.612.307	6.078.772
Derechos contingentes - bienes y valores en poder de terceros	247.650	93.830
	<u>\$ 17.007.899</u>	<u>11.537.845</u>

(Continúa)

EJEMPLO S. A.

Notas a los Estados Financieros

Acreedoras:		
Acreedoras de control - ajustes por inflación del patrimonio	11.189.274	7.412.356
Acreedoras fiscales:		
Provisiones de activos	415.862	328.870
Impuesto diferido por pagar	242.831	271.369
Pasivos estimados y provisiones	351.016	179.307
Diferencia neta de patrimonio	2.463.788	838.366
Pasivos con casa matriz	-	3.232.095
Responsabilidades contingentes - cartas de crédito abiertas por utilizar	<u>134.714</u>	<u>127.552</u>
	\$ 14.797.485	12.389.915

- a) El patrimonio contable al 31 de diciembre de 1996 y 1995 difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Patrimonio contable	28.876.052	23.498.731
Más partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:		
Reajustes fiscales de activos fijos	2.828.221	2.318.024
Valor SAP por amortizar fiscalmente	459.807	-
Provisiones de activos que no constituyen disminución fiscal de estos	415.862	328.870
Impuesto diferido por pagar	242.831	271.369
Pasivos estimados y provisiones	<u>351.016</u>	<u>3.411.402</u>
	<u>4.297.737</u>	<u>6.329.665</u>
Menos partidas que disminuyen el patrimonio para efectos fiscales:		
Valorizaciones contables de activos fijos	5.612.307	6.078.772
Impuesto diferido por cobrar	455.416	313.920
Depreciación diferida acumulada	<u>693.802</u>	<u>775.339</u>
	<u>6.761.525</u>	<u>7.168.031</u>
Patrimonio Fiscal	\$ 26.412.264	22.660.365

- b) El saldo neto de la cuenta de corrección monetaria contable, difiere de la cuenta corrección monetaria fiscal por lo siguiente:

(Continúa)

EJEMPLO S. A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Corrección monetaria contable	\$(3.440.249)	(1.626.317)
Más ingreso adicional fiscal por ajuste a los activos fijos	510.197	390.834
Capitalización SAP	103.684	-
Menos ajuste a la depreciación diferida que no es ingreso fiscal	(170.688)	(138.021)
Ajuste adicional al patrimonio fiscal sobre el contable	<u>(1.393.228)</u>	<u>(414.570)</u>
Cuenta de corrección monetaria fiscal (gasto)	<u>\$(4.390.264)</u>	<u>(1.788.074)</u>

(17) Gastos Operacionales

El siguiente es un detalle de los gastos operacionales de ventas:

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Gastos de personal	2.661.692	2.186.587
Honorarios	182.128	155.359
Impuestos	377.646	475.279
Arrendamientos	222.873	166.246
Afiliaciones	4.044	2.119
Seguros	82.863	49.647
Servicios	3.229.743	3.349.568
Mantenimiento reparaciones	118.715	66.386
Adecuación de instalaciones	9.702	6.870
Gastos de viaje	718.336	592.914
Depreciaciones	301.270	219.080
Diversos	738.261	361.807
Provisiones	<u>267.705</u>	<u>115.951</u>
	<u>\$ 8.914.978</u>	<u>7.747.813</u>

El siguiente es un detalle de los gastos operacionales de administración:

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Gastos de personal	1.646.913	1.486.421
Honorarios	292.840	718.890
Impuestos	31.676	111.811
Arrendamientos	91.231	88.314
Afiliaciones	45.816	37.861
Seguros	124.198	132.417
Servicios	573.811	386.424
Mantenimiento reparaciones	134.517	70.586
Adecuación de instalaciones	46.350	36.300

(Continúa)

EJEMPLO S. A.

Notas a los Estados Financieros

Gastos de viaje	187.745	177.231
Depreciaciones	422.412	264.116
Diversos	<u>84.701</u>	<u>79.246</u>
	\$ <u>3.682.210</u>	<u>3.589.617</u>

(18) Reclasificaciones

Para propósitos de presentación y en cumplimiento del Decreto 2650 de 1993, la Compañía reclasificó algunas cifras de los estados financieros de 1995.

CAPITULO 3

3. ANALISIS FINANCIERO

Don Sigifredo le manifestó a su asesor que había entendido que contenían los estados financieros, pero quería saber cómo podía optimizar el uso de ésta información y a través de ella evaluar cuál había sido la gestión de su hijo durante su periodo de ausencia.

Para contestar a las dudas de don Sigifredo, el asesor le explicó que para lograr lo que el deseaba, existía el análisis financiero que es la forma en que se analizan e interpretan los estados financieros. Su finalidad es simplificar las cifras financieras para facilitar la interpretación de su significado y el de sus relaciones. Consiste en la identificación y separación de las partes de un todo para llegar a conocer los principios, orígenes y posibles relaciones entre los componentes de un estado financiero. Este proceso permite analizar el pasado, diagnosticar el presente y proyectar el futuro, así como la incidencia de las variables financieras en el campo operativo, financiero y de inversión, de ahí que éste análisis se constituya en una parte fundamental para la toma de decisiones.

3.1. METODOS DE ANALISIS FINANCIERO

Para hacer más clara la explicación a don Sigifredo, su asesor le explicó los diferentes métodos de análisis financiero, los cuales permiten establecer relaciones entre:

1. Los elementos de varios estados financieros, de período a período. Se denominan Dinámicos u Horizontales y entre éstos están:
 - a. Método de aumentos y disminuciones
 - b. Método de las tendencias

- c. Método de los gráficos estadísticos
- 2. Las cifras o rubros de un estado financiero correspondientes a un mismo período. Se denominan Estáticos o Verticales, y entre éstos están:
 - a. Método de los porcentajes integrales o variaciones porcentuales, y
 - b. Método de las razones financieras

3.1.1. METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

A través de éste método se comparan los estados financieros de una empresa durante varios periodos, generalmente dos, lo cual permite observar en forma detallada los cambios ocurridos en cada una de las cuentas de Activos, Pasivos, Patrimonio, Ingresos y Gastos.

Su objetivo es estudiar las razones de éstos cambios y observar si han obedecido a decisiones y/o políticas internas o si se trata de la incidencia de factores externos. Un modelo de éste método es el estado de cambios en la situación financiera o estado de fuentes y usos observado en el numeral 2.2.4.

Este método presenta los cambios en las cuentas individuales de un período a otro y por lo tanto requiere de dos o más estados financieros de la misma clase presentados para periodos diferentes.

Los pasos a seguir en éste análisis son:

- Hallar las variaciones de un período a otro, para cada cuenta. Estas variaciones deben hallarse en términos absolutos y en términos relativos
- Determinar qué variaciones requieren atención especial y cuales no, lo cual se hace teniendo en cuenta las variaciones absolutas y las relativas
- Determinar las causas de las variaciones

Al hacer éste tipo de análisis se pueden generar, entre otras, las siguientes inquietudes cuyas respuestas daran una visión de la situación de la compañía y del entorno en que ésta se desenvuelve:

Activo

- Variaciones en cuentas por cobrar: Pueden haber sido originadas por un aumento o disminución en ventas o por un cambio en las condiciones de ventas en cuanto a plazos, descuentos, financiación, etc. También podrían ser el resultado de algún cambio en la eficiencia de las cobranzas, lo cual puede producir una recaudación más o menos efectiva.
- Variaciones en los inventarios: Se debe determinar si la variación depende de variación en el volumen o en el precio o en ambos y conocer además el sistema de valoración de inventarios que se utiliza. Información sobre dicho sistema se obtiene de las notas a los estados financieros. Por otra parte, un incremento en el inventario de materias primas puede ser consecuencia de una expectativa de incremento en los precios, un cambio de proveedor, restricciones en la política de importación, un problema laboral en las empresas proveedoras o la preparación del stock necesario

para atender la producción necesaria para la temporada de ventas. Las variaciones en productos en proceso pueden indicar problemas en producción, cuellos de botella, problemas con la capacidad instalada, etc. A su vez los problemas en producto terminado podrían significar problemas en distribución, saturación del mercado, problemas de mercadeo, avance de la competencia.

- Variaciones del activo fijo: Puede generar inquietudes sobre si la ampliación de la planta es necesaria o no, si los incrementos hechos se justifican con los incrementos del mercado o por el contrario están generando excesos de inventarios, etc.

Pasivo

- Variaciones en el pasivo corriente: Pueden indicar cambios en la política de financiación. Los cambios en obligaciones financieras pueden ser consecuencia de cambios en las tasas de interés en el mercado de capitales. El incremento en proveedores puede obedecer a mayores compras en volumen o a incremento en precios o a cambios en las políticas de ventas del proveedor.
- Variaciones en los pasivos laborales: Los cambios pueden ser generados por variaciones en la planta laboral, cambios en la legislación laboral, negociaciones con los sindicatos, etc.

Estado de Resultados

- Variaciones en los Ingresos Netos: Los cambios se pueden generar de cambios en volumen, en precios, en productos o en las políticas de ventas. Una información más detallada y precisa la brinda el análisis de las variaciones a nivel de líneas de productos

- **Variaciones en el costo de ventas y los gastos operativos:** Los cambios están relacionados directamente con los cambios en los ingresos netos. Las variaciones también dependen de los incrementos de precios de los proveedores, los cambios en los productos, las variaciones en el costo de mano de obra y en los gastos operativos de la planta

En la práctica este tipo de análisis no se utiliza en forma aislada, sino que se combina con otros métodos de análisis financiero

3.1.2 METODO DE LAS TENDENCIAS Y DE LOS GRAFICOS ESTADISTICOS

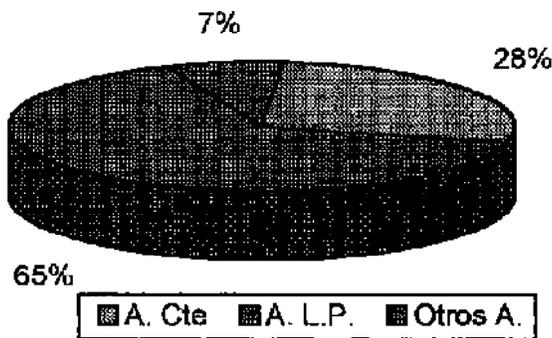
El método de las tendencias consiste en comparar las variables financieras en diferentes momentos, observar su evolución y si prever su desarrollo en periodos futuros. Permite observar si la propensión de las variables estudiadas tienden a permanecer constantes, a la baja, al alza o si, por el contrario, han experimentado fluctuaciones bruscas

Conocida la orientación de las tendencias se procede a analizar los factores que han determinado su sentido o dirección.

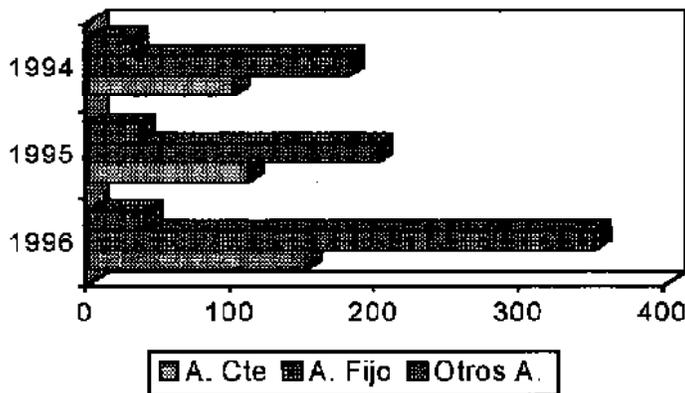
El método de los gráficos estadísticos consiste en representar gráficamente los resultados de un ejercicio contable o, en general, la información financiera de la empresa. Un gráfico estadístico bien seleccionado facilita la comprensión de la información y su comportamiento a lo largo de diferentes periodos.

Estos dos métodos se utilizan como complemento de los dos métodos anteriores ya que utilizan las variaciones absolutas y relativas para establecer las tendencias de las cifras y utilizan las cifras determinadas en los cuadros de variaciones, para representarlos en forma gráfica.

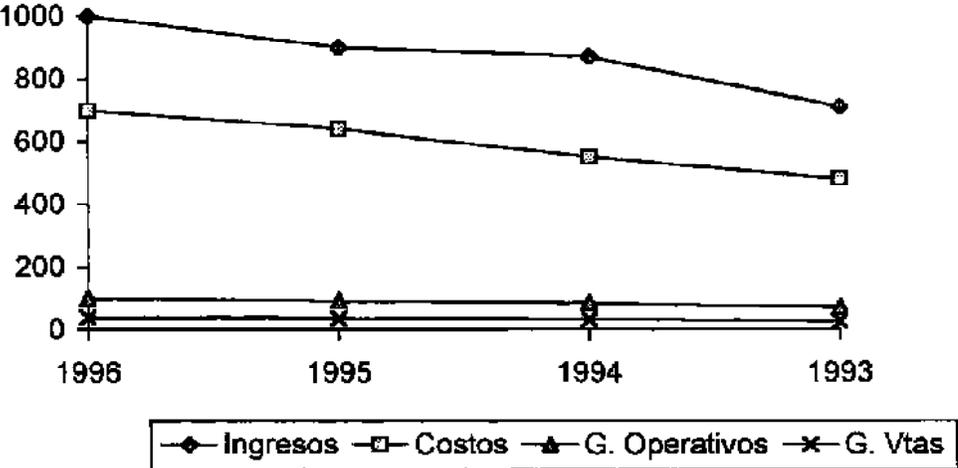
En el siguiente pastel se representa la conformación del activo de una compañía. La forma gráfica permite identificar fácilmente cual es el activo más representativo. Este tipo de gráfica se puede presentar a diferentes niveles de detalle, según se requiera



En el gráfico de barras presentado a continuación se puede observar la composición del activo para los tres últimos años. En ésta gráfica se combina la composición del activo con la tendencia que ha tenido en los últimos tres años.



La gráfica siguiente refleja la tendencia de algunos elementos del estado de resultados en los últimos cuatro años. Igualmente combina varios de los métodos ya observados



3.1.3. METODO DE LOS PORCENTAJES INTEGRALES

Este método consiste en reducir a porcentajes los elementos que constituyen un estado financiero. Normalmente se toman los valores netos de cada cuenta. Estas relaciones pueden ser establecidas por áreas o en relación al total de los activos, pasivos y patrimonio.

Es uno de los métodos más sencillos ya que consiste en tomar un solo estado financiero y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Al balance general se le puede hacer este tipo de análisis tanto al lado izquierdo como al lado derecho. En el estado de resultados, por lo general, se toma como base el valor de los ingresos y se determina el porcentaje que los demás rubros representan de dicha cifra.

De éste análisis se puede obtener una primera lista de "banderas rojas" en torno a las cuentas que resultan claves por su evolución y su peso relativo, así como otra información de importancia, tal como:

- Conocer la estructura de los estados financieros, los cuales deben estar de acuerdo con la estrategia que este siguiendo la compañía. La distribución y el peso relativo mostrado por los índices de participación entre el activo corriente y el activo fijo, muestran la estructura orgánica de los activos. Esta distribución puede cambiar radicalmente de una compañía a otra, aún dentro del mismo sector industrial.
- Conocer la composición del capital de trabajo, la cual es resultado de las diferentes políticas y estrategias adoptadas por la compañía
- Conocer la estructura de los activos no corrientes que pueden ser el reflejo de una estrategia de crecimiento o una estrategia de inversiones permanentes que generen un buen rendimiento no operacional
- Conocer la estructura financiera y el nivel de endeudamiento, que son el reflejo de la estrategia de financiación que ha adoptado la compañía
- Conocer la representatividad de las valorizaciones, ya que generalmente es un rubro significativo y se le da un uso de comodín para incrementar el valor de los activos
- La estructura del estado de resultados indica la composición de los resultados durante el período analizado y permite que se compare dicha estructura con la de la industria y la competencia. Esta comparación puede indicar si la compañía es competitiva o no y permitirá identificar las estrategias seguidas por los competidores.

- Al analizar más en detalle las cifras del estado de resultados, se puede obtener información sobre la participación en el total de costos, de los costos fijos y los costos variables y su concordancia con el tipo de producto y estrategia seguido por la compañía.

Para hacer más efectivo el análisis, en muchos casos se combinan los métodos de tendencias, porcentajes integrales y gráficos estadísticos

3.1.4. METODO DE LAS RAZONES

Consiste en establecer una relación numérica de dos variables de naturaleza financiera.

Se clasifican en:

- Estáticas: Expresan la relación cuantitativa que existe entre partidas o grupos de partidas del balance
- Dinámicas: Expresan la relación cuantitativa que existe entre partidas o grupo de partidas del estado de resultados
- Estático - Dinámicas o Mixtas: Son las razones calculadas entre partidas del balance y el estado de resultados o viceversa. Para estos cálculos se utilizan promedios de las cifras de balance

Constituyen la forma más común de realizar el análisis financiero. Cubren cuatro áreas que tratan de contestar cuatro preguntas básicas:

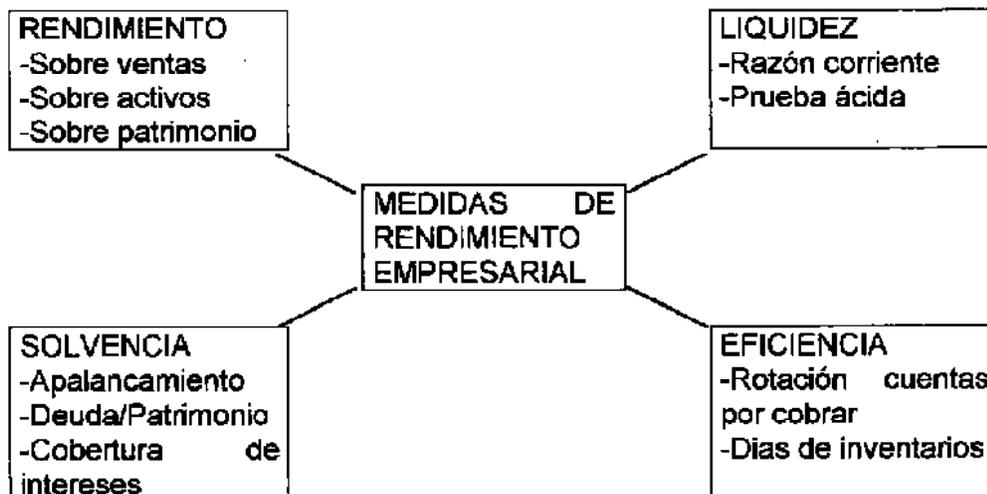
- Lucratividad o Rentabilidad - ¿Cuán rentable es la compañía?

- **Liquidez** - ¿Tiene la compañía suficiente liquidez para hacer frente a las demandas a corto plazo de sus acreedores?
- **Solvencia (Riesgo)** - ¿Tiene la compañía suficiente flujo de caja para pagar sus obligaciones a largo plazo? ¿Cuán variable es el flujo de caja de la compañía?
- **Eficiencia** - ¿Es la compañía eficiente en el manejo de sus activos?

Para cada una de las cuatro áreas hay índices que permiten realizar su análisis, así:

- **Índices de Rentabilidad:** Miden la habilidad de la empresa para obtener utilidades
- **Índices de liquidez:** Miden la habilidad de la empresa para pagar obligaciones a corto plazo
- **Índices de solvencia o de apalancamiento financiero:** Miden la habilidad de la empresa para pagar deudas a largo plazo
- **Índices de eficiencia:** Miden la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos

Los indicadores se pueden resumir en:



3.2 EJEMPLO DE APLICACION PRACTICA

A continuación se presenta un ejemplo de la información que se puede obtener de los estados financieros, utilizando los diferentes métodos descritos en éste capítulo. Para el ejercicio, utilizaremos los estados financieros de la compañía Ejemplo S.A., los cuales estan adjuntos en el capítulo 2

3.2.1.METODOS:

DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

DE PORCENTAJES INTEGRALES

DE TENDENCIAS

DE GRAFICOS ESTADISTICOS

El análisis de los estados financieros se inicia con la lectura de éstos y de sus notas, lo cual ayuda a tener una idea integral de toda la información allí incluida y de las relaciones entre los diferentes estados financieros

Luego de la lectura cualitativa es necesario conocer la estructura de cada estado financiero y las variaciones durante el período o períodos que se esten analizando. Este análisis puede realizarse utilizando los métodos de aumentos y disminuciones y de porcentajes integrales. En las páginas siguientes podemos observar éste análisis para el balance general y el estado de resultados de la compañía Ejemplo S.A.

Obsérvese, a partir de los ejemplos, que el procedimiento es relativamente sencillo; se disponen en orden cronológico los estados financieros de Ejemplo S.A., se determinan los

índices de participación vertical, tanto para el balance como para el estado de resultados y también se determinó la variación de un período a otro en términos absolutos y en términos relativos.

De estos cuadros, se obtiene un conjunto importante de indicadores que comienzan a formar el mapa financiero de la empresa y permiten obtener una primera lista de "banderas rojas" para señalar cuentas que resultan neurálgicas tanto por su evolución como por su peso relativo. Ejemplos de la información que se puede obtener es:

- La estructura del balance muestra cómo, del total de activos, los activos corrientes representan un 73% , mientras que la propiedad, planta y equipo participan con un 12%. La distribución y el peso relativo entre estas dos partidas muestra la estructura orgánica de los activos. Esta composición puede variar significativamente de una empresa a otra, aun dentro del mismo sector industrial.
- Los activos corrientes están conformados principalmente por dos rubros, los deudores clientes, que representan el 45%, y los inventarios que representan el 19%
- Los activos no corrientes muestran dos rubros importantes: propiedad, planta y equipo (12%) y valorizaciones (15)
- La estructura financiera de la empresa está representada por el pasivo con un 30% y el patrimonio un 70%
- En lo que respecta a la composición interna de los pasivos se establece una distribución así: corto plazo 23% y largo plazo 1%. La mayor participación de los pasivos está representada por los proveedores con un 15%

- El patrimonio representa un 70% del total de activos. Dentro del patrimonio, hay tres rubros importantes, la revalorización del patrimonio (23%), los resultados del ejercicio (30%) y el superavit por valorización (15%)

- Las variaciones en el balance se han dado principalmente en deudores clientes que se incrementaron en un 24% de un período a otro

Los inventarios se incrementaron en un 17% con respecto a 1995

En el pasivo los proveedores se disminuyeron en un 26% y el patrimonio total se incremento de un 70 a 76%, representado principalmente en reservas (20%), revalorización del patrimonio (51%) y los resultados del ejercicio (29%)

En los demás rubros hay variaciones, que aunque son representativas, la participación de los rubros en el total de activos, no es representativa

- Similar análisis se puede hacer del estado de resultados, observando:

Del total de ingresos operacionales, el 59% representa los costos de los productos vendidos, quedando un margen del 41%

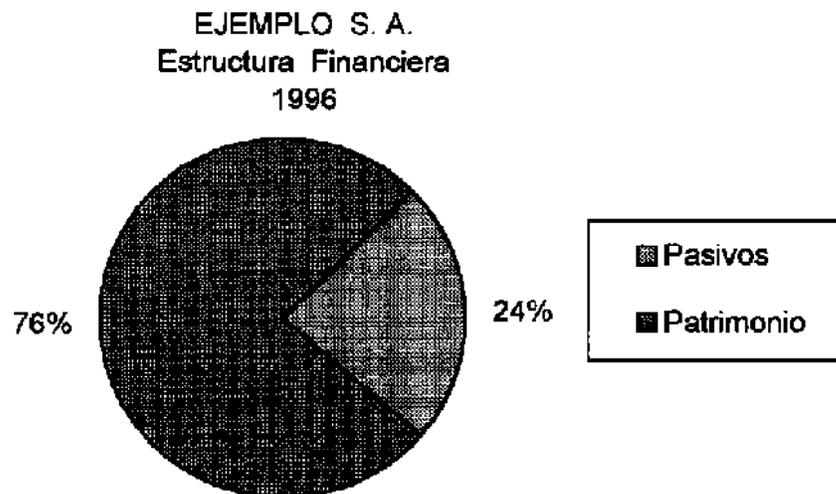
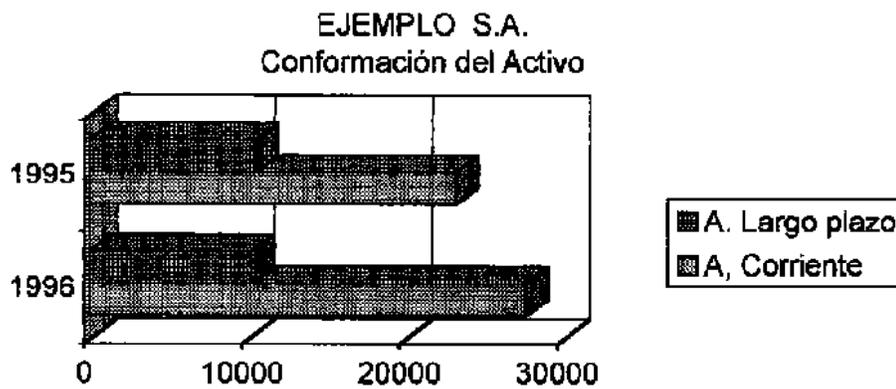
Los gastos operacionales de ventas y administración representan un 27%, los ingresos y egresos no operacionales no son significativos, los ajustes por inflación representan un 7% del total de ingresos y los impuestos representan un 1% del total de los ingresos operacionales.

- Las variaciones más significativas en el estado de resultados, se pueden observar en ingresos operacionales (17%), costo de ventas (14%) y gastos operacionales (11%)

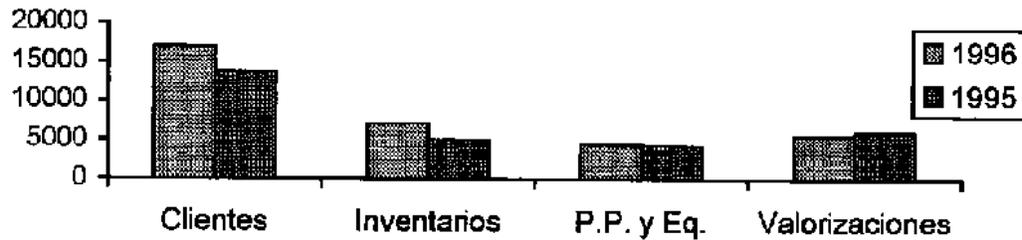
Las tendencias de las cifras se pueden observar al ver la variación de los diferentes rubros de un período a otro. Por ejemplo, se puede ver que la tendencia de los ingresos

operacionales es a crecer en un mayor porcentaje a los costos y los proveedores tienen la tendencia a disminuir.

Algunos ejemplos de las gráficas que se pueden realizar son:



EJEMPLO S.A.
Variación activos



3.2.2. METODO DE LAS RAZONES

Un ejemplo de la información que se puede obtener utilizando éste método, que es uno de los más generalizados dentro del análisis financiero es:

<u>Razones</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Razón corriente	3,15	2,34
Prueba Acida	2,35	1,73
Capital de trabajo neto	\$18.892.693	\$13.311.325
Rotación del capital de trabajo	2,48	3,01
Dias cartera	119	95
Rotación cuentas por cobrar	3,67	3,84
Rotación de inventarios	4,24	4,42
Rotación de cuentas por pagar	3,04	3,69
Rotación de activos fijos	10,51	9,34
Margén bruto sobre ventas	0,40	0,39
Margén operacional sobre ventas	0,14	0,11

<u>Razones</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Margén sobre ventas	0,06	0,06
Retorno sobre el activo	0,08	0,07
Rentabilidad del patrimonio	0,1	0,09
Nivel de endeudamiento	23,8%	30,3%
Apalancamiento total	0,31	0,44

Comentarios a las Razones financieras

- Razón corriente

Sin considerar la calidad de los activos y pasivos corrientes, Ejemplo S.A. tendría la capacidad de generar en el corto plazo \$3,15 en 1996 y \$2,34 en 1995 por cada peso exigible. La anterior información aunque no es exacta, da una aproximación razonable sobre la capacidad de la empresa para responder por sus obligaciones exigibles en el corto plazo

- Prueba Acida

Por cada peso exigible en el corto plazo, la empresa dispone de activos realizables que le permitirán respaldar cada peso con \$2,35 en el 96 y \$1,73 en el 95, aún sin recurrir a sus inventarios

Capital de trabajo neto

Los activos realizables de Ejemplo S.A. son suficientes para cubrir sus obligaciones en el corto plazo

Rotación del capital de trabajo

El capital de trabajo se utilizó 2,48 veces en el 96 y 3 veces en el 95, para generar las ventas de la compañía

Días cartera

Las cuentas por cobrar se convierten en efectivo, generando liquidez, cada 119 días en el 96 y cada 95 días en el 95. Se denota que ha sido desfavorable el año 96 con respecto al año 95, ya que la cartera se demora más días en ser recuperada

- Rotación cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se convirtieron en efectivo 3,67 veces en el 96 y 3,84 veces en el 95

- Rotación de inventarios

El inventario se vendió 4,24 veces en el 96 y 4,42 veces en el 95, lo que indica que la compañía mantuvo 86 días de inventario en el 96 y 83 días en el 95. Este indicador es más preciso en la medida que se depura el inventario y se relaciona con la parte correspondiente en el estado de resultados. Al tomarlo global da una visión aproximada, en la que se puede profundizar, siendo este aspecto uno de los que se les puede dar un mayor manejo para optimizar el capital de trabajo.

- Rotación de cuentas por pagar

La compañía canceló sus cuentas por cobrar 3,04 veces al año en el 96 y 3,69 veces en el 95. Si se analiza este indicador respecto a las veces que rotan las cuentas por cobrar, se ve que están más o menos equilibradas, lo cual no afecta significativamente el flujo de fondos

- **Rotación de activos fijos**

Por cada peso invertido en propiedad planta y equipo, la empresa generó \$10,51 en el 96 y \$9,34 en el 95, de ventas

- **Margén bruto sobre ventas**

Por cada peso de ventas, el costo absorbió 60 centavos en el 96 y 61 centavos en el 95, quedando como utilidad bruta 40 centavos en el 96 y 39 centavos en el 95. Al comparar los dos años se puede observar la tendencia, en este caso se observa una muy leve mejoría en el margen. Este indicador mide la eficiencia de la empresa en los procesos productivos

- **Margén operacional sobre ventas**

Por cada peso que la empresa vende, le quedaron 14 centavos en el 96 y 11 centavos en el 95. Al observar éste indicador con el margen bruto de utilidad, nos indica que para generar un peso de ventas, se requirieron 26 centavos en el 96 y 28 centavos en el 95 de gastos administrativos y de ventas. Estos indicadores permiten ver si el cambio en los márgenes corresponde a eficiencia en la parte productiva o en la parte administrativa

- **Margén sobre ventas**

Por cada peso de ventas se obtiene una utilidad final a disposición de los accionistas de 6 centavos en ambos años. Este margen incorpora al análisis del margen de utilidad operacional, la dimensión no operacional de la empresa

- **Retorno sobre el activo**

Por cada peso invertido en activos, la empresa generó 8 centavos en el 96 y 7 centavos en el 95, de utilidad

- **Rentabilidad del patrimonio**

Por cada peso invertido por los accionistas, se generaron 10 centavos en el 96 y 9 centavos en el 95, de utilidad

- **Nivel de endeudamiento**

Del total de los recursos utilizados por la empresa, el 23,8% en el 96 y el 30,3% en el 95 han sido financiados con terceros

- **Apalancamiento total**

Por cada peso aportado por los accionistas, la empresa ha tenido que captar de terceros 31 centavos en el 96 y 44 centavos en el 95, para financiar los activos y la operación de la compañía

EJEMPLO S. A.

Balances Generales

31 de diciembre de 1996 y 1995

<u>Activo</u>	<u>1996</u>	<u>%</u> <u>Part.</u>	<u>1995</u>	<u>%</u> <u>Part.</u>	<u>Varia ción</u>	
					<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
Activo corriente:						
Disponible	\$ 717,834	2%	252,955	1%	464,879	184%
Inversiones	91,776	0%	749,482	2%	(657,706)	-88%
Deudores:				0%		
Clientes	16,879,081	45%	13,640,761	40%	3,238,320	24%
Compañías vinculadas	278,491	1%	972	0%	277,519	100%
Anticipos y avances	452,468	1%	470,400	1%	(17,932)	-4%
Anticipo de impuestos y cont.	1,169,847	3%	1,763,402	5%	(593,555)	-34%
Trabajadores	347,934	1%	109,033	0%	238,901	219%
	<u>19,127,821</u>	<u>50%</u>	<u>15,984,568</u>	<u>47%</u>	<u>3,143,253</u>	<u>20%</u>
Menos provisión para cuentas Deudores, neto	<u>255,000</u>	<u>1%</u>	<u>151,850</u>	<u>0%</u>	<u>103,150</u>	<u>68%</u>
	<u>18,872,821</u>	<u>50%</u>	<u>15,832,718</u>	<u>47%</u>	<u>3,040,103</u>	<u>19%</u>
Inventarios, neto	7,054,255	19%	6,026,928	18%	1,027,327	17%
Diferidos:						
Gastos pagados por anticipado	475,590	1%	47,301	0%	428,289	905%
Impuesto de renta diferido	455,416	1%	313,920	1%	141,496	45%
	<u>931,006</u>	<u>2%</u>	<u>361,221</u>	<u>1%</u>	<u>569,785</u>	<u>158%</u>
Total activo corriente	<u>27,667,692</u>	<u>73%</u>	<u>23,223,304</u>	<u>69%</u>	<u>4,444,388</u>	<u>19%</u>
Inversiones	44,236	0%	33,118	0%	11,118	34%
Propiedades, planta y equipo	4,454,581	12%	4,283,140	13%	171,441	4%
Otros activos	137,987	0%	127,314	0%	10,673	8%
Valorizaciones	5,612,307	15%	6,078,772	18%	(466,465)	-8%
Total activo	<u>\$ 37,916,803</u>	<u>100%</u>	<u>33,745,648</u>	<u>100%</u>	<u>4,171,155</u>	<u>12%</u>
Cuentas de orden:						
Deudoras	\$ 17,007,899		11,537,845		5,470,054	47%
Acreedoras por contra	<u>14,797,485</u>		<u>12,389,915</u>		<u>2,407,570</u>	<u>19%</u>

EJEMPLO S. A.

Balances Generales

31 de diciembre de 1996 y 1995

<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>1996</u>	<u>%</u> <u>Part.</u>	<u>1995</u>	<u>%</u> <u>Part.</u>	<u>Variación</u>	
					<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
Pasivo corriente:						
Obligaciones financieras	\$ 1,392,630	4%	1,690,451	5%	(297,821)	-18%
Proveedores	3,757,464	10%	5,052,637	15%	(1,295,173)	-26%
Cuentas por pagar	1,449,045	4%	905,294	3%	543,751	60%
Impuestos, gravámenes y tasas	1,581,944	4%	1,686,465	5%	(104,521)	-6%
Obligaciones laborales	594,216	2%	577,132	2%	17,084	3%
Total pasivo corriente	<u>8,775,299</u>	<u>23%</u>	<u>9,911,979</u>	<u>29%</u>	<u>(1,136,680)</u>	<u>-11%</u>
Obligaciones laborales, menos vctas ctes	22,821	0%	63,570	0%	(40,949)	-64%
Impuesto de renta diferido	242,831	1%	271,369	1%	(28,538)	-11%
Total pasivo	<u>9,040,751</u>	<u>24%</u>	<u>10,246,918</u>	<u>30%</u>	<u>(1,206,167)</u>	<u>-12%</u>
Patrimonio de los accionistas:						
Capital social:						
Acciones comunes						
Autorizadas 1.000.000 acciones;						
	649,289	2%	649,289	2%	0	0%
Reservas	8,558,314	23%	7,127,514	21%	1,430,800	20%
Revalorización del patrimonio	11,189,274	30%	7,412,356	22%	3,776,918	51%
Resultados del ejercicio	2,866,867	8%	2,230,800	7%	636,067	29%
Superávit por valorización	5,612,307	15%	6,078,772	18%	(466,465)	-8%
Total patrimonio de los accionistas	<u>28,876,052</u>	<u>76%</u>	<u>23,498,731</u>	<u>70%</u>	<u>5,377,321</u>	<u>23%</u>
Compromisos y contingencias						
Total pasivo y patrimonio	\$ <u>37,916,803</u>	<u>100%</u>	<u>33,745,648</u>	<u>100%</u>	<u>4,171,155</u>	<u>12%</u>
Cuentas de orden:						
Acreedoras	\$ 14,797,485		12,388,915			
Deudoras por contra	<u>17,007,899</u>		<u>11,537,845</u>			

EJEMPLO S. A.

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1996 y 1995

	1996		1995		Variación	
	\$	% Part.		% Part.	Absoluta	%
Ingresos operacionales, neto	46,843,074	100%	40,041,168	100%	6,801,906	17%
Costo de ventas	27,739,395	59%	24,376,342	61%	3,363,053	14%
Utilidad bruta	<u>19,103,679</u>	41%	<u>15,664,826</u>	39%	3,438,853	22%
Gastos operacionales:						
Ventas	8,914,978	19%	7,747,813	19%	1,167,165	15%
Administración	3,682,210	8%	3,589,617	9%	92,593	3%
	<u>12,597,188</u>	27%	<u>11,337,430</u>	28%	1,259,758	11%
Utilidad operacional	<u>6,506,491</u>	14%	<u>4,327,386</u>	11%	2,179,095	50%
Otros ingresos no operacionales:						
Financieros	65,272	0%	263,816	1%	(198,544)	-75%
Utilidad en venta de propieds, planta y eq.	121,929	0%	4,477	0%	117,452	2623%
Diferencia en cambio	13,881	0%	323,328	1%	(309,447)	-96%
Recuperaciones	18,501	0%	13,114	0%	5,387	41%
Indemnizaciones	97,304	0%	9,638	0%	87,666	910%
Contribución especial			(205,164)	-1%	205,164	-100%
Diversos	158,554	0%	75,117	0%	83,437	111%
	<u>475,441</u>	1%	<u>484,326</u>	1%	(8,885)	-2%
Utilidad antes de ajustes por inflación e impuesto de renta y complementos	6,981,932	15%	4,811,722	12%	2,170,210	45%
Ajustes por inflación:						
Corrección monetaria cuentas de resultado	(1,713,234)	-4%	(338,666)	-1%	(1,374,568)	406%
Pérdida por exposición a la inflación	(1,725,015)	-4%	(1,287,651)	-3%	(437,364)	34%
	<u>(3,440,249)</u>	-7%	<u>(1,626,317)</u>	-4%	(1,813,932)	112%
Utilidad antes de imppto de renta y complemts	3,541,683	8%	3,185,405	8%	356,278	11%
Impuesto de renta y complementarios (nota 13):						
Corriente	844,850	2%	864,333	2%	(19,483)	-2%
Diferido	(170,034)	0%	90,272	0%	(260,306)	-288%
	<u>674,816</u>	1%	<u>954,605</u>	2%	(279,789)	-29%
Resultado del ejercicio	\$ <u>2,866,867</u>	6%	<u>2,230,800</u>	6%	636,067	29%
Utilidad neta por acción	\$ <u>4,587.83</u>	0%	<u>3,569.78</u>	0%	1,018	29%

CAPITULO 4

4. LOS ESTADOS FINANCIEROS COMO HERRAMIENTA DE APOYO AL MANEJO ESTRATEGICO DE LA EMPRESA

Don Sigifredo preguntó a su asesor, cómo todo lo que había conocido con sus explicaciones, podía utilizarlo en el manejo de sus negocios.

Su asesor con el ánimo de que se diera un buen uso a toda la información que representaban los estados financieros, le explicó a don Sigifredo las diferentes estrategias utilizadas en el manejo de cualquier empresa, uniendo estas estrategias con la información que se ve reflejada en los estados financieros.

El asesor explicó que toda empresa tiene una misión que representa su razón de ser; tiene unos objetivos que "en toda organización económica, independientemente de las voluntades de sus dirigentes, son por lo menos la supervivencia, el crecimiento y la generación de utilidades"⁽¹⁾; y tiene unas metas que son la representación cuantitativa de sus objetivos.

Para alcanzar uno o varios de éstos objetivos, los administradores fijan una secuencia de acciones ordenadas en el tiempo, ya sea a nivel de la empresa total, a nivel de división o a nivel funcional, que representan las estrategias. En este capítulo se relacionan las diferentes estrategias con la información que contienen los estados financieros, de tal

⁽¹⁾ Jean Paul Sallenave. "La Gerencia Integral" Capítulo 4

forma que se pueda dar un uso más activo e integral a dicha información, en la toma de decisiones.

4.1. RENTABILIDAD

El asesor explicó a don Sigifredo que la rentabilidad constituye un aspecto de sobrevivencia de la empresa, porque aquella que no sea rentable, tiende a desaparecer. La rentabilidad se puede observar con las utilidades. Sin embargo al observar éstas por si solas pueden resultar engañosas, es necesario relacionarlas con otros aspectos tales como las ventas, la inversión, etc.

Este tipo de relaciones, por lo general, extraen la información de los estados financieros, ya que éstos representan el resultado de una gestión, y al compararlos con las estrategias fijadas por la administración, permiten evaluar si el direccionamiento de la compañía esta alineado con las estrategias fijadas por la dirección.

4.1.1. RENTABILIDAD SOBRE VENTAS

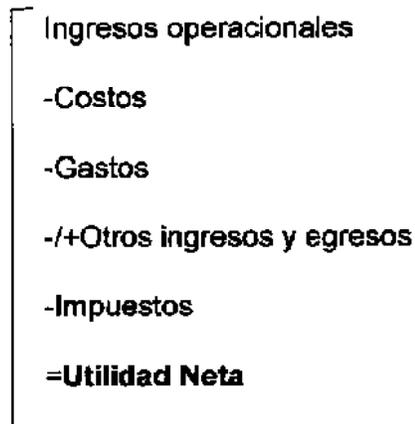
Es el primer índice de desempeño global de la empresa, ya que muestra los resultados de la gestión de la administración.

$$\text{Margén sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Tanto el numerador como el denominador surgen del estado de resultados, y estan ubicados generalmente en el primer y el último renglon de dicho estado financiero. Este

indicador señala que la utilidad neta correspondió a un X% de las ventas o lo que equivale a decir que cada peso que se vendió generó X centavos de utilidad neta.

La Utilidad neta se ve afectada por:



Los ingresos operacionales y las utilidades son influenciadas por las estrategias fijadas por la administración para lograr sus metas. Entre estas estrategias que puede escoger la administración para mejorar la rentabilidad, están el aumento del precio a través de la diferenciación, la segmentación, y el posicionamiento entre otras, y la disminución del costo mediante el análisis de valor, el cambio en los canales de distribución, la innovación tecnológica, la revisión de los proveedores, las economías de escala y las mejoras en la productividad, entre otros.

Como parte de la medición de la rentabilidad hay otros dos indicadores que comparan la utilidad a otros niveles con las ventas, éstos indicadores son:

$$\text{Margén Bruto sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

La Utilidad bruta esta dada por las ventas netas menos los costos de ventas. Indica cuánto se obtuvo de margen por cada peso vendido, sólomente teniendo en cuenta los costos directos en que se incurrió al fabricar el producto

$$\text{Margén Operacional sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}}$$

La utilidad operacional está influenciada por el costo de ventas y los gastos operacionales de ventas y de administración. Los gastos financieros no se incluyen, ya que no son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar. Este indicador es de vital importancia dentro del estudio de la rentabilidad de la empresa, ya que indica si el negocio es o no lucrativo, en si mismo, independientemente de como haya sido financiado.

El asesor le explicó a don Sigifredo que mediante este indice el podría medir la efectividad de la administración de su hijo para controlar los costos y los gastos y, de esta manera convertir los ingresos en utilidades. Es una medición de la productividad

También le indicó que estos indicadores permiten comparar el rendimiento de varias empresas del sector, teniendo en cuenta su tamaño y estructura financiera, sin embargo no puede ser el único criterio de comparación, porque éstos indicadores no tienen en cuenta el capital utilizado. Un apalancamiento alto indica que el activo se está financiando básicamente con deudas con terceros. Un valor bajo significa que los propietarios con su patrimonio estan financiando la adquisición del activo. Se considera que una compañía

con un valor de apalancamiento alto presenta mayores riesgos que una con bajo apalancamiento

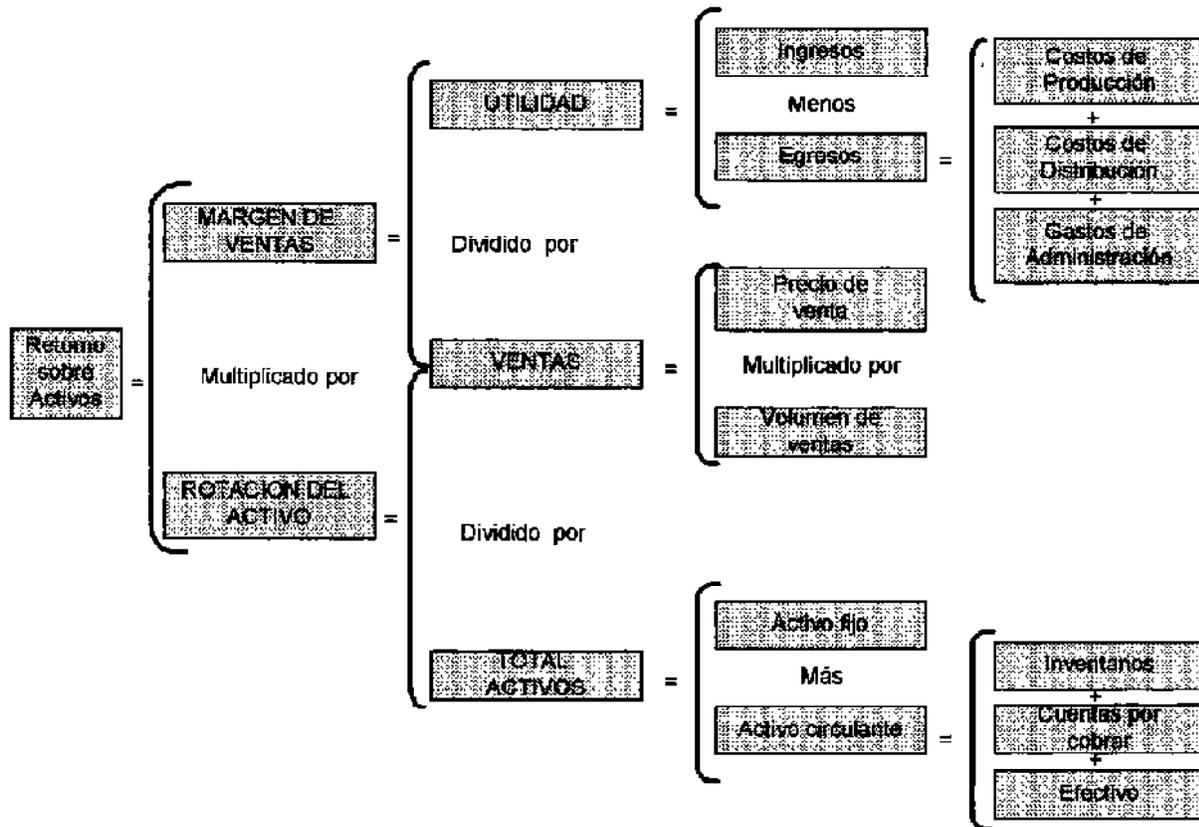
La cobertura de intereses es otro de los índices financieros que muestra la relación entre los ingresos y el gasto por intereses. Representa la cantidad de veces que una compañía puede cubrir o pagar el gasto de intereses con el ingreso circuiante. Una compañía con una cobertura de intereses alta presenta menos riesgos que otra con cobertura baja porque la posibilidad de incumplimiento es menor.

4.1.2. RENTABILIDAD ECONÓMICA

El asesor le explicó a don Sigifredo que mediante este indicador podía medir la tasa de rentabilidad del capital invertido con respecto a su costo. Se mide por la tasa de rentabilidad del activo, es decir, por la relación entre la utilidad neta y el activo total (pasivo + patrimonio)

$$\text{Retorno sobre el activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

La empresa Du Pont desarrolló el siguiente esquema, que detalla la descomposición de los factores que influyen sobre la rentabilidad económica de la empresa:

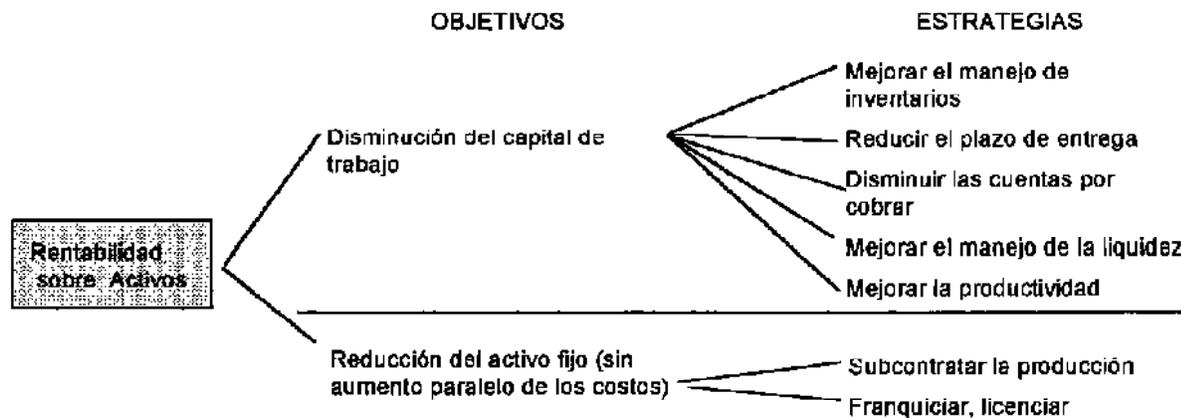


La información utilizada se extrae de los estados financieros.

Para mejorar la rentabilidad económica la gerencia puede establecer dos estrategias, mejorar la tasa de rotación del activo y/o mejorar el margen de ventas.

Para mejorar la rentabilidad económica, la administración puede escoger las siguientes estrategias⁽¹⁾

⁽¹⁾ Jean Paul Sallenave. "La Gerencia Integral" Capítulo 4



En desarrollo de éstas estrategias, los estados financieros pueden apoyar la administración en los siguientes aspectos:

Disminución del capital de trabajo

El estado de cambios en la situación financiera es el que muestra mayor información, ya que presenta el capital de trabajo de la compañía, las variaciones experimentadas en éste y los elementos que lo constituyen. Conociendo ésta información, la gerencia puede tomar decisiones sobre las diferentes estrategias a seguir para mejorar su rentabilidad.

Ejemplos de la información que se puede extraer para las diversas estrategias es:

Mejorar el manejo de inventarios y reducir el plazo de entrega

Se puede obtener información sobre:

- Los niveles de inventarios, por tipo de inventario
- La calidad de los inventarios, mediante la provisión para obsolescencia o lento movimiento y los castigos o inventarios dados de baja
- Los niveles de producción
- Gastos de mantener el inventario, tales como seguro, calefacción, luz, y costo de almacenamiento

- Ubicación de los inventarios
- Niveles históricos de inventarios
- Costos de comprar o de fabricar los productos
- Devoluciones

Disminuir las cuentas por cobrar

Se puede obtener información sobre:

- Los niveles de cuentas por cobrar
- La calidad de las cuentas por cobrar, mediante la provisión para deudas de dudoso recaudo y los castigos de cartera no recuperada
- La edad de la cartera
- Gastos financieros que ocasionan la no recuperabilidad de la cartera
- Niveles históricos de la cartera y tendencias
- Efectivo recibido por recaudos
- Volumen de facturación
- Descuentos
- Costo de servir al cliente

Mejorar el manejo de la liquidez

La liquidez implica la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones a corto plazo y para tener acceso inmediato a la financiación

Hay varios indicadores que permiten establecer la facilidad o dificultad que presenta la compañía para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes. Esta prueba, aplicada a un instante de tiempo, evalúa a la empresa desde el punto de vista de liquidación, en lugar de juzgarla como una empresa en marcha, caso en el cual los pasivos no se pagarían con los activos, sino con el producto de los ingresos.

Los indicadores más comúnmente utilizados para medir la liquidez y evaluar cómo podría mejorarse, son:

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Este indicador muestra que por cada peso que la compañía debe a corto plazo, tiene X pesos o centavos de activo corriente para respaldar la deuda en el corto plazo.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Este indicador muestra que por cada peso que la compañía debe a corto plazo, tiene X pesos o centavos de activo corriente de fácil realización, sin tener que vender inventarios, para respaldar la deuda en el corto plazo. En las compañías manufactureras y comercializadoras, los inventarios representan un porcentaje significativo del total de los activos

Los anteriores indicadores parten de varios supuestos, a saber:

- Que se van a tener que pagar todos los pasivos corrientes de inmediato
- Que la empresa no está en marcha y por lo tanto no habra nuevas ventas de donde obtener efectivo
- Que todos los activos corrientes se pueden convertir en efectivo por el valor que aparece en libros

Puede decirse que este indicador entre más alto se considera mejor y puede considerarse como adecuado a partir de la relación 1 a 1. Será un indicador adecuado dependiendo del manejo que se dé a los activos corrientes en cuanto a su rentabilidad y riesgo, porque de nada sirve tener un activo elevado, pero improductivo o que no sea fácilmente realizable

Cuando se esta analizando una compañía en marcha, se debe tener en cuenta los siguientes aspectos:

- La calidad de los activos corrientes. Implica analizar aspectos tales como si realmente se pueden convertir en efectivo todos los activos corrientes?; en cuánto tiempo se recuperará el 100% de las cuentas por cobrar?; la calidad física de los activos permite convertirlos rápidamente en efectivo?
- La exigibilidad de los pasivos corrientes. Se supone que éstos no tienen un sólo fecha de vencimiento, sino que estan distribuidos a través del año.
- La estacionalidad de las ventas de la compañía, que afecta las diferentes razones financieras, dependiendo del momento en que se calculen.

Las cifras utilizadas para determinar los anteriores indicadores se extraen en su mayoría del balance general.

Aparte de la información utilizada del balance y del estado de cambios en la situación financiera, el estado de flujos de efectivo brinda información sobre el detalle del efectivo recibido o pagado por las actividades de operación, financiación e inversión y sobre la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones cuando éstas vengán.

Mejorar la productividad

Toda compañía debe tener como propósito producir los más altos resultados con el mínimo de inversión.

Para analizar la eficiencia interna de la empresa, se pueden calcular y analizar las siguientes relaciones, que extraen su información de los estados financieros:

$$\text{Rotación del Activo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

Esta razón indica cuántos pesos se generan en ventas por cada peso invertido en activos.

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de Trabajo Neto}}$$

Permite observar la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos corrientes.

$$\text{Rotación Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

Representa el número de veces que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo, en un período de tiempo determinado, generalmente un año.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

Presenta información sobre el manejo y optimización de los inventarios. Indica el número de veces que el inventario rota en un período determinado. Además permite presentar el inventario en promedio de días de ventas.

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar promedio}}$$

Este indicador muestra la calidad de los pasivos con los proveedores, en términos de liquidez y el período en que la empresa se financia con los proveedores.

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos}}$$

Esta razón indica cuántos pesos se generan en ventas por cada peso invertido en activos fijos o productivos.

4.1.2. RENTABILIDAD FINANCIERA

El asesor le explicó a don Sigifredo que otra de las mediciones para evaluar la gestión de su hijo era analizar la tasa de rentabilidad del capital invertido por los accionistas o propietarios. Se calcula relacionando la utilidad neta, que se presenta en el estado de resultados, y el patrimonio, que se presenta en el balance general y en el estado de cambios en el patrimonio

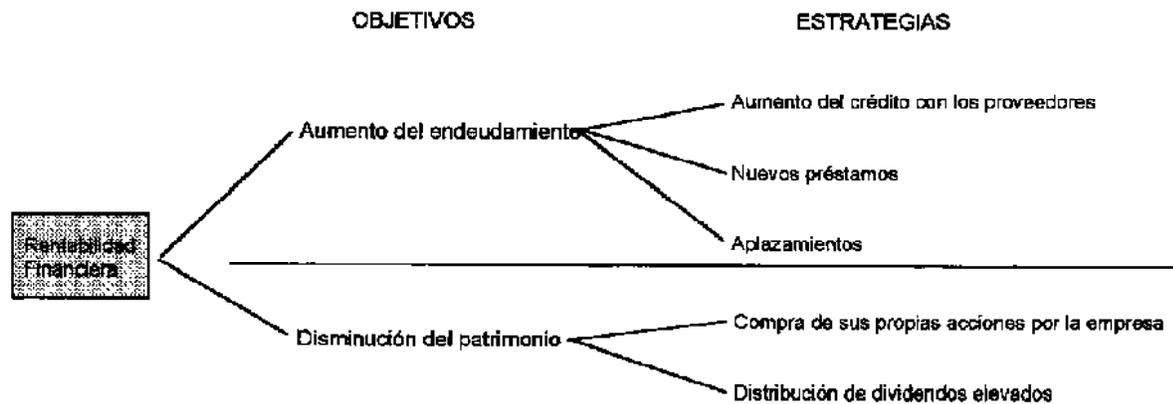
$$\text{Rentabilidad del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Indica el rendimiento obtenido por cada peso invertido por los accionistas

La rentabilidad financiera de la empresa es igual al producto de su rentabilidad económica por su palanca financiera. Se entiende por palanca financiera cuando una compañía consigue un préstamo de un tercero a una determinada tasa de interés, invierte ese dinero a una tasa de rentabilidad mayor a la tasa de interés que paga y obtiene una utilidad sobre fondos que no le pertenecen. De ésta forma, una pequeña fuerza aplicada sobre unos recursos, puede generar una fuerza mayor en la rentabilidad

La palanca financiera es un multiplicador de los recursos de la empresa, que depende de la estructura del balance y que convierte la rentabilidad económica en una mayor rentabilidad financiera. Sin embargo, cuando la tasa de interés se vuelve mayor que la rentabilidad económica, la palanca financiera actúa en contra de la compañía. Su riesgo aumenta en períodos de inflación

Las estrategias usadas para mejorar éste indicador según Sallenave⁽¹⁾ son:



El análisis de la situación de la compañía para definir las estrategias a seguir, se hace a partir de las cifras de los estados financieros. Algunos de los indicadores utilizados son:

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales con Terceros}}{\text{Total Activo}}$$

Este indicador establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa o el porcentaje de los activos totales que ha sido financiado por terceros. La tasa de endeudamiento traduce la política financiera de la empresa.

$$\text{Apalancamiento Total} = \frac{\text{Pasivos Total con Terceros}}{\text{Patrimonio}}$$

⁽¹⁾ Jean Paul Sallenave. "La Gerencia Integral" Capítulo 4

Don Sigifredo entendió que el objetivo de este indicador era comparar el financiamiento a través de terceros con los recursos de los accionistas, o propietarios de la empresa, para establecer cuál de las dos partes esta corriendo el mayor riesgo. Globalmente se puede decir que entre más alto sea el apalancamiento mejor es para la empresa, siempre y cuando la rentabilidad de los fondos en la empresa, sea mayor que el interes que se paga por ellos.

$$\text{Apalancamiento Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivos Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

Este indicador establece qué porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento en menos de un año.

El asesor explicó que el análisis de los anteriores indicadores permite observar el endeudamiento de la empresa, el riesgo de sus dueños y de sus acreedores y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.

El manejo del endeudamiento es complejo y su optimización depende de, entre otras variables, la situación financiera de la empresa, los márgenes de rentabilidad de la empresa y el nivel de las tasas de interes vigentes en el momento.

4.2. SUPERVIVENCIA

Otro de los aspectos que el asesor le explicó a don Sigifredo, fue que todo gerente debe asegurar la supervivencia de la organización que dirige. Según Sallenave⁽¹⁾, hay seis factores de supervivencia que afectan a la empresa, ellos son:

1. El producto
2. El mercado
3. La tecnología
4. La competencia
5. El capital
6. El personal

Para asegurarse que la información de los estados financieros se utilizara adecuadamente, el asesor le planteó a don Sigifredo las estrategias propuestas por Sallenave⁽¹⁾ para afrontar la supervivencia de la compañía junto con la relación de éstas con las diferentes cuentas e información de los estados financieros, para lo cual realizó el siguiente cuadro, en el cual, al lado izquierdo colocó la estrategia propuesta y al lado derecho los diferentes rubros de los estados financieros donde podría encontrar información al respecto, identificando en cada cuenta, el número que le corresponde a cada estrategia

Producto(P), Mercado (M), Tecnología (T), Competencia (Cm), Capital (C), Personal (Ps).	
Estrategias	Información en los Estados Financieros
1.Mejora del producto o servicio (P)	Estado de Resultados: -Ingresos por línea de producto o servicio (23) -Ingresos por venta de licencias o franquicias (24)

⁽¹⁾ Jean Paul Sallenave. "La Gerencia Integral" Capítulo 4

Producto(P), Mercado (M), Tecnología (T), Competencia (Cm), Capital (C), Personal (Ps).	
Estrategias	Información en los Estados Financieros
2.Análisis del valor que le da el producto al cliente (P)	-Devoluciones (1, 2) -Costos (1, 2, 10, 12, 16, 17, 18, 20, 21, 22, 25, 27)
3.Publicidad(P, M)	
4.Ampliación de la gama de productos o servicios(P)	-Margén bruto (1, 2, 18, 20, 22) -Gastos de personal (16, 17, 25, 27,28)
5.Busqueda de nuevos canales de distribución (P)	-Gastos de publicidad y propaganda (3, 18, 20,21, 22, 25)
6.Segmentación del mercado (M)	-Gastos de mercadeo y ventas (5, 6, 7, 9, 11, 18, 20,21, 22, 25, 27, 28)
7.Busqueda de nuevos usos para el producto (M)	-Gastos de investigación y desarrollo (1, 2, 4, 7, 8, 11, 18, 20, 21, 22, 25)
8.Investigación y desarrollo (T)	-Gastos financieros (costo de capital) (13, 14)
9.Concesión de licencias, fusión o Joint venture (T)	-Fletes (5, 6, 21, 22, 25) -Castigo de productos por obsolescencia y/o lento movimiento (1, 2, 21)
10.Control de costos (Cm)	
11.Imitación (Cm)	-Honorarios (19)
12.Adquisiciones e inversión en capacidad de producción (C)	-Gastos de impuestos (29) -Rentabilidad del Joint Venture (9) -Estado de resultados por líneas de productos o

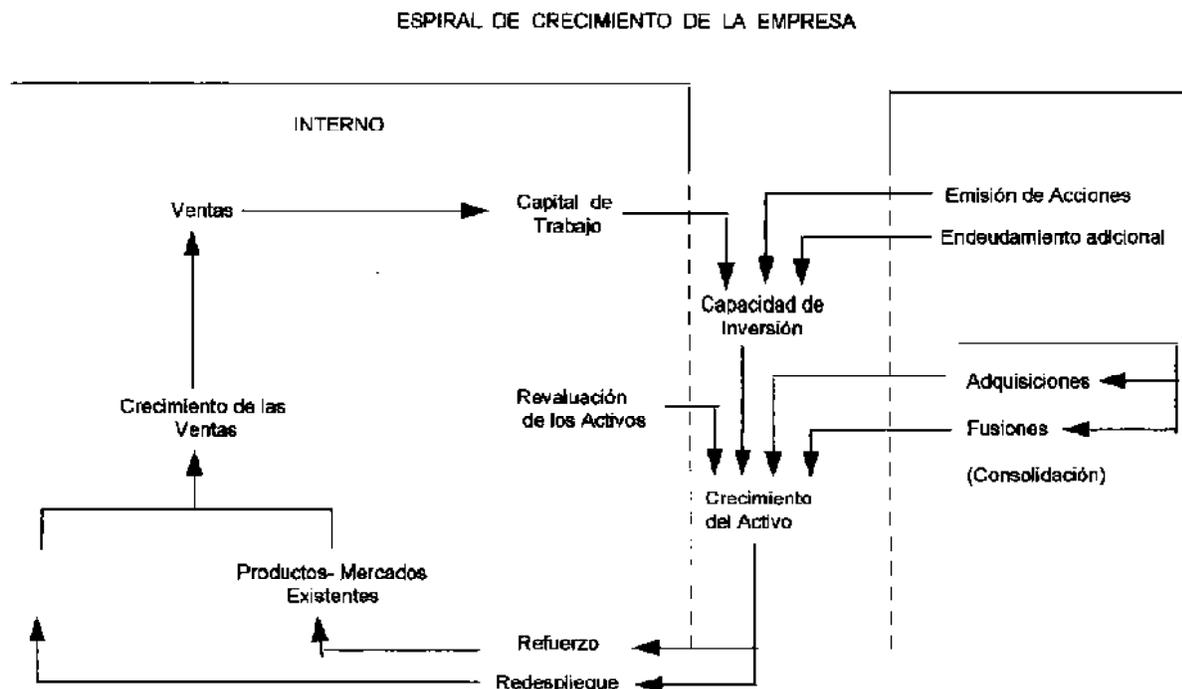
Producto(P), Mercado (M), Tecnología (T), Competencia (Cm), Capital (C), Personal (Ps).	
Estrategias	Información en los Estados Financieros
13. Emisión de acciones, endeudamiento (C)	servicios (1, 18, 21) Balance General:
14. Aplazamiento de cuentas por pagar (C)	-Niveles de inventario (1, 2, 18, 20, 21, 25) -Provisión de inventarios(1, 2, 20, 21)
15. Pago de dividendos (C)	-Cuentas por cobrar clientes (5, 6, 20, 21)
16. Renegociación de la convención colectiva (Ps)	-Provisión de cartera(5, 6, 20, 21) -Gastos pagados por anticipado (publicidad) (3,
17. Plan de pensiones anticipadas (Ps)	18, 20, 21, 22) -Activos fijos(12)
18. Diferenciación (P)	-Proveedores (1, 2, 14, 18, 22)
19. Subcontratación	-Activos y pasivos del Joint venture (9)
20. Diversificación (P)	Estado de cambios en el patrimonio
21. Exportación (M)	-Pago de dividendos (15)
22. Producción en el extranjero (M)	-Emisión de acciones (13) -Movimientos en el patrimonio (26)
23. Venta de servicios relacionados con el producto (M)	Estado de Flujos de efectivo -Flujo de efectivo provisto o usado por las actividades de operación (1, 3, 8, 12, 14, 15, 16,
24. Venta de licencias y	17, 21, 22, 24, 27)

Producto(P), Mercado (M), Tecnología (T), Competencia (Cm), Capital (C), Personal (Ps).	
Estrategias	Información en los Estados Financieros
franquicias (Cm)	-Flujo de efectivo provisto o usado por las actividades de inversión (12, 26)
25.Especialización (Cm)	
27.Fusión, venta (C)	-Flujo de efectivo provisto o usado por las actividades de financiación (12,13)
28.Despido colectivo(P)	
29.Enganche temporal (P)	Estado de cambios en la situación financiera
31.Subcontratación en el extranjero(P)	-Capital de trabajo (12, 13, 14)
32.Alivios tributarios (M)	-Fuentes u orígenes de fondos (12, 13)
	-Uso de los fondos (12, 13, 15)
	Análisis Financiero:
	-Rotación de inventarios (1, 2, 18, 20, 21)
	-Rotación de cuentas por cobrar (5, 6, 20,21)
	-Análisis vertical del balance y el estado de resultados (3, 12, 13, 14)
	-Participación del costo y los diferentes rubros en el total de ingresos (1, 2, 3)
	-Análisis de variaciones comparativo con otros períodos (ejm. Costos, margen bruto)

3.3. CRECIMIENTO

Por último el asesor le indicó a don Sigifredo, que el crecimiento es un índice del desempeño económico dinámico de la empresa, porque mide la capacidad de la empresa de ampliar su gama de oportunidades comerciales y técnicas.

Le indicó que según Sallenave⁽¹⁾, los crecimientos están interconectados. En la figura siguiente se presenta la interacción entre los crecimientos: el incremento de las ventas produce normalmente un aumento en el capital de trabajo, lo que genera un incremento en la capacidad de inversión, que puede utilizarse para reforzar productos existentes o hacer un redespiegue de productos nuevos, produciendo un incremento en las ventas

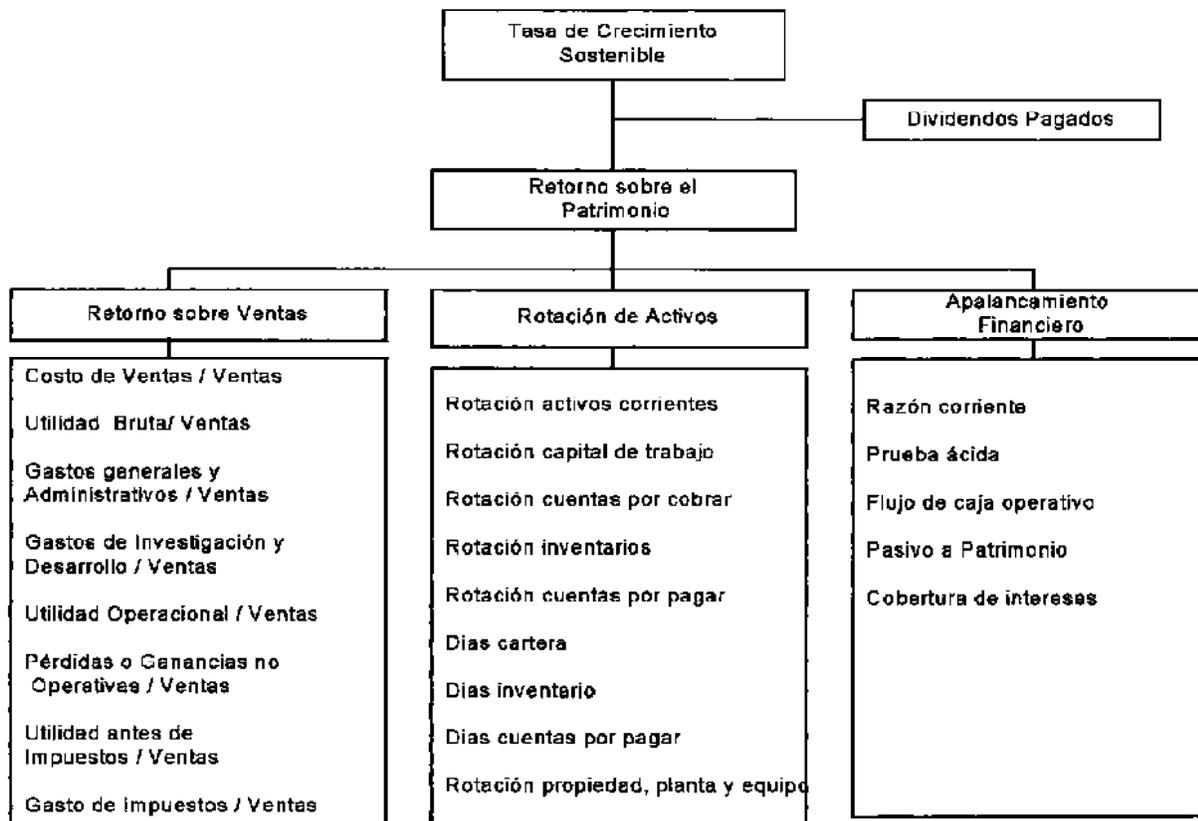


⁽¹⁾ Jean Paul Sallenave. "La Gerencia Integral" Capítulo 4

Al comparar el balance general y el estado de resultados de dos periodos, y al observar los estados de cambios en el patrimonio y en la situación financiera y el estado de flujo de efectivo, se puede observar la espiral de crecimiento de la empresa, reflejada en las cifras.

Crecimiento Sostenible

El crecimiento sostenible de la empresa, entendido como la tasa de aumento del activo y de las ventas que la empresa puede soportar financieramente, se puede reflejar gráficamente como la influencia de los siguientes factores, los cuales en su mayoría los hemos observado en éste capítulo:



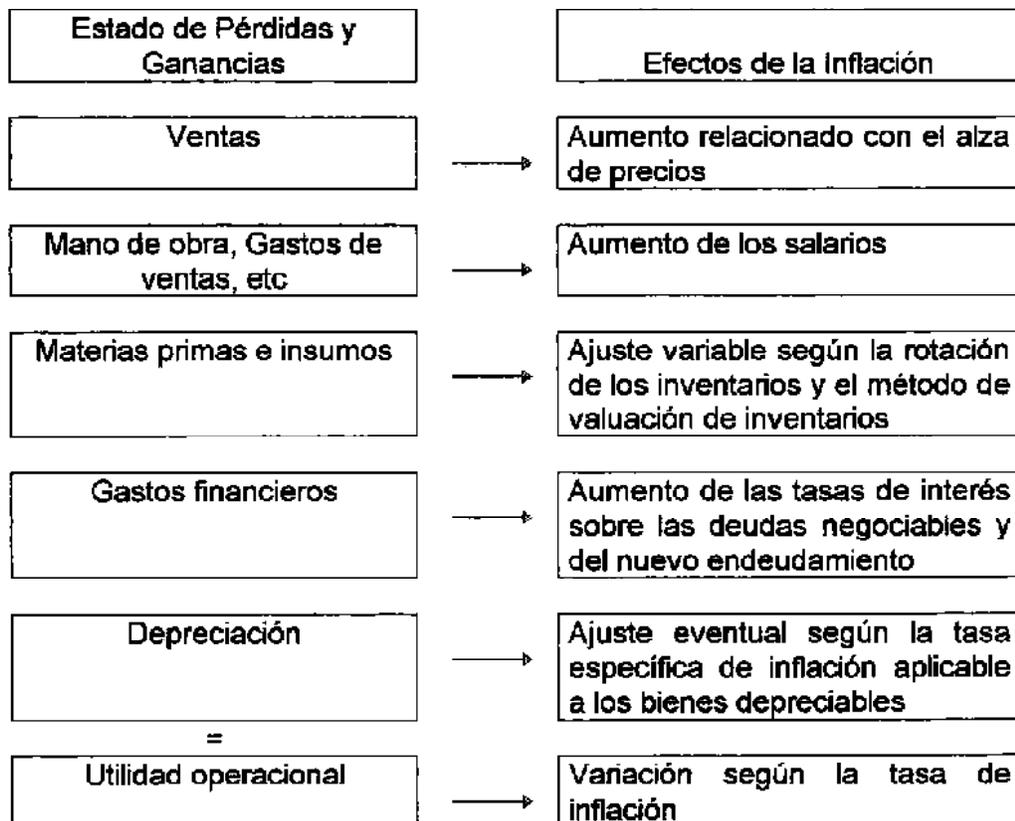
Don Sigifredo entendió que analizar la composición y sensibilidad del crecimiento sostenible de la empresa era una herramienta analítica muy útil para él, porque le permite entender la interacción de las políticas de la empresa con su capacidad de crecimiento y que muchos de los factores e información para hacer éste análisis se extrae de los estados financieros de la compañía.

CAPITULO 5

5.INFLUENCIA DE LA INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

El asesor preguntó a don Sigifredo si tenía alguna inquietud importante, a lo que él le planteó la inquietud sobre cómo se afectaban los estados financieros con el efecto de la inflación. Ante esta duda, el asesor explicó:

Los estados financieros presentan las cifras en unidades monetarias cuyo poder adquisitivo a través del tiempo es modificado por la inflación. Mientras que el valor real de un bien puede no cambiar en varios períodos, su valor monetario fluctúa con la inflación. Esta tiende a sobrevaluar los activos monetarios y subvaluar los activos no monetarios cuyo valor monetario esta medido en unidades monetarias del pasado. El efecto de la inflación sobre los estados financieros es:



Balance	Efectos de la Inflación
Activo	
Activos Monetarios	Aumento del activo circulante
Inventarios	Subvaluación variable según la rotación del inventario y el sistema de valuación
Activos Fijos	Subvaluación aún más pronunciada cuando el activo fue adquirido hace tiempo
Pasivo	
Deudas	Se incrementa el endeudamiento para compensar el deterioro del capital de trabajo
Patrimonio	Sobrestimación de las utilidades reinvertidas

A partir del año 1992 la legislación contable incluyó la determinación de los ajustes por inflación sobre los rubros no monetarios.

6. CONCLUSIONES

Don Sigifredo pensativo y contento de todo lo que había aprendido con su asesor concluyó:

Los estados financieros aunque se piensa que tienen fallas estructurales y deben adecuarse al ritmo de los negocios, contienen un cúmulo de información que es base para la toma de decisiones por parte de los administradores. Para aprovechar éste recurso es necesario conocer su estructura, los principios que los rigen y las diferentes formas que hay para interpretar su información.

Se debe entender que los estados financieros tienen la apariencia de ser algo completo, definitivo y exacto, sin embargo, presentan complejidades, restricciones y limitaciones tales como:

- En esencia son informes provisionales, ya que la compañía sigue su marcha. La ganancia o pérdida real sólo puede determinarse cuando se venda o liquide la compañía. Por consiguiente no pueden ser definitivos
- Los estados financieros representan los diversos intereses que hay en la compañía y además incluyen una alta dosis de criterio en la valuación y presentación de ciertos rubros
- Los estados financieros se preparan para diferentes grupos de usuarios, lo que hace que no se revele toda la información
- Los estados financieros aunque pueden tener casi todas las preguntas, por si solos no tienen todas las respuestas, necesitan de información complementaria

Ahora y en el futuro, persistirá la necesidad de que la información que proporciona la contabilidad al administrador sea oportuna e ilustre mediante datos comprensibles la situación real de las empresas, a fin de que pueda obtenerse el mayor provecho derivado de su actuación. De no ser así, prácticamente dejaría de ser una herramienta útil a la administración.

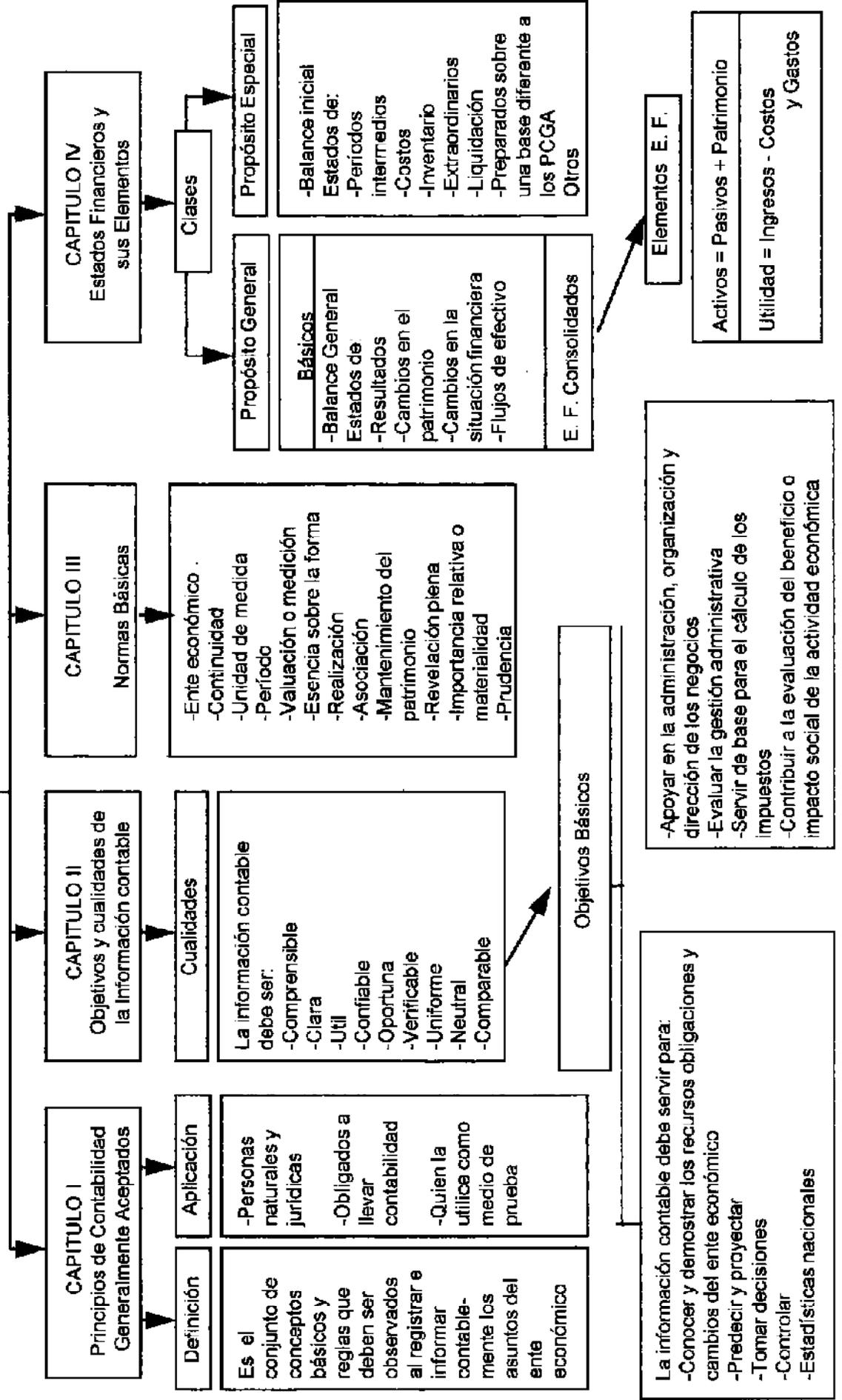
Es indudable la necesidad que existe en toda empresa de contar con instrumentos de análisis financiero adecuados, independientemente del tamaño de la organización y del volumen de sus operaciones. Esto sólo se puede lograr a través de un sistema de información contable y financiero suficiente y oportuno que permita utilizar mejor la información para la toma de decisiones.

El análisis de los estados financieros es una actividad de gran valor cuando los gerentes tienen completa información sobre las estrategias de la compañía y una variedad de factores institucionales. Los estados financieros proveen la más extensa información de las actividades económicas de las compañías, inversionistas y accionistas.

APENDICES

DECRETO 2648 DE 1993

TITULO PRIMERO
Marco Conceptual



LISTA DE REVELACIONES CONTABLES

De acuerdo con el Decreto 2649 que determina las políticas y principios contables generalmente aceptados en Colombia, requiere que en los Estados financieros se revele por lo menos la siguiente información, la cual es necesaria para un adecuado entendimiento y uso de dicha información:

1. Consideraciones Generales de los Estados Financieros

- (a) Estados financieros comparativos (Art. 32 D. 2649/93).
- (b) Factores que afectan la comparabilidad (Art. 32 D. 2649/93).
- © Cuando no sea pertinente la comparabilidad, la circunstancia se debe explicar detalladamente en los estados financieros (Art. 32 D. 2649/93).
- (d) Cada página de los estados financieros que sea suscritas por el Revisor Fiscal debe indicar la expresión "Ver la opinión adjunta" u otra similar (Art. 38 L. 222/95).
- (e) Las transacciones realizadas en otras unidades de medida deben ser reconocidas en la moneda funcional, utilizando la tasa de conversión aplicable en la fecha de su ocurrencia. (Art. 50 D. 2649/93). Los activos y pasivos representados en otras monedas deben ser reexpresados en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente en la fecha de cierre. (Art. 5 D.2649/93).

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

Descripción de las principales políticas y prácticas contables incluyendo, pero no limitadas a (Art. 115 D. 2649/93):

- (a) Ajustes por inflación
- (b) Equivalentes de efectivo
- (c) Valuación de inversiones
- (d) Valuación de inventario y método de valuación
- (e) Valuación de propiedad, planta y equipo, método de depreciación y vida útil de cada activo
- (f) Política de valorizaciones
- (g) Tasas de cambio, índices de reajuste o conversión utilizados (Art. 51 D. 2649/93)
- (h) Impuesto de renta diferido
- (i) Pensiones de jubilación
- (j) Cargos diferidos y políticas de amortización
- (k) Política de consolidación
- (l) Cálculo de utilidad neta por Acción
- (m) Cuentas de orden
- (n) Los principios que implican una selección de alternativas, peculiaridades de la industria e implicaciones poco usuales o innovadoras.

3. Cuentas de Orden y Contingencias

- (a) La calificación y cuantificación de las contingencias se debe ajustar al menos al cierre de cada período, cuando sea el caso, con fundamento en el concepto de expertos. (Arts. 17 y 52 D. 2649/93)

(b) Tratándose de procesos judiciales o administrativos deben reconocerse las contingencias probables en la fecha de notificación del primer acto del proceso (Art. 81 D. 2649/93)

(c) Se deben conocer las contingencias de pérdidas, en la fecha en la cual se conozca información conforme la cual su ocurrencia sea probable y puedan estimarse razonablemente. (Art. 81 D. 2649/93)

(d) Origen y naturaleza de las principales contingencias probables (Art. 116 D. 2649/93)

(e) Se deben revelar los principales derechos y responsabilidades contingentes, tales como: (Art. 42 a 45, 110 y 121 D. 2649)

Bienes de propiedad de terceros

Garantías otorgadas o contratadas

Documentos en custodia

Pedidos colocados

Contratos pendientes de cumplimiento (Arts. 42 a 45, 110 y 121 D. 2649)

(f) Las cuentas de orden se deben presentar a continuación del balance general, separadas según su naturaleza (Art. 121 D. 2649/93)

(g) Las cuentas de orden se deben clasificar en deudoras y acreedoras y con su respectiva contrapartida, cuentas de orden deudoras y acreedoras por contra.

Se deben clasificar así:

1. Cuentas de orden por derechos y responsabilidades contingentes (Artículo 42 D. 2649/93)

2. Cuentas de orden fiduciarias (Art. 43 D. 2649/93)

3. Cuentas de orden fiscales (Artí. 44 D. 2649/93)

4. Cuentas de orden de Control (Art. 45 D. 2649/93)

- (h) Al finalizar cada período o cada mes, según el caso, para reconocer el efecto de la inflación, se deben ajustar las cuentas de orden no monetarias, afectando la respectiva cuenta de orden por contra (Art. 110 D.2649/93).
- (i) Compromisos especiales relativos a transacciones y operaciones futuras que puedan tener un efecto importante adverso o favorable a los intereses de la entidad reportante, con indicación de su valor. (Art. 115 D.2649/93)
- (j) Otras contingencias eventuales o remotas
- (k) Activos recibidos a título de leasing, clasificados según su naturaleza del contrato y el tipo de bienes indicando en cada caso el plazo acordado, el número y valor cánones pendientes y el monto de la opción de compra respectiva. (Art. 116 D. 2649/93)
- (l) Registro contable de ciertos hechos, cuyo registro sea exigido por normas distintas e incompatibles con los principios de contabilidad generalmente aceptados (Art. 136 D. 2649/93)
- (m) Cuando se considere necesario revelar que la preparación de los estados financieros requiere el uso de estimados de la gerencia.
- (n) En caso que sea al menos razonablemente posible que las circunstancias existentes cambien en un futuro cercano y que dicho cambio sería significativo si se utilizara otro estimado en la preparación de los estados financieros, entonces, revelar lo siguiente.
 - 1. La naturaleza de la incertidumbre.

2. Una indicación de que es al menos razonablemente posible que ha de ocurrir un cambio en el estimado.
 3. Se exhorta pero no se requiere que se revelen los factores que ocasionan que el estimado esté expuesto a cambios.
- (o) Si existe una concentración, y ésta expone a la entidad el riesgo de un impacto severo a corto plazo y es al menos razonablemente posible que ocurran eventos que ocasionen un impacto severo a corto plazo, revelar información que sea adecuada para informar a los usuarios del riesgo general que se relaciona con los siguientes tipos de concentración:
1. Concentraciones en el volumen de negocios que se haga con cierto cliente, proveedor, prestamista, otorgante o contribuidor (o sea, una pérdida total o parcial de la relación comercial). Siempre se considera al menos razonablemente posible que cualquiera de ellas se pierda en el futuro cercano.
 2. Concentraciones de ingresos que provengan de ciertos productos, servicios o eventos para recaudar fondos (o sea, cambios de precios o de volumen o pérdida de la protección de patentes).
 3. Concentraciones en las fuentes disponibles de abastecimiento de materiales, mano de obra o servicios, o de licencias u otros derechos que se utilicen (o sea, cambios en la disponibilidad de un recurso)
 4. Concentraciones en el mercado o área geográfica.

- (p) Con respecto a concentraciones de mano de obra sujeta a acuerdos de negociaciones colectivas, revelar el porcentaje de mano de obra sujeto a dichos acuerdos que han de vencer en espacio de un año.
- (q) Con respecto a concentraciones de operaciones localizadas fuera del país de origen de la entidad, revelar el monto de activos netos y el área geográfica.

4. Liquidez

- (a) Los recursos y hechos económicos deben contabilizarse y revelarse teniendo en cuenta si el ente económico continuará o no funcionando normalmente en periodos futuros. En caso que el ente económico no vaya a continuar en marcha, la información contable así deberá expresarlo. (Art. 1º D.2649/93)
- (b) Condiciones y eventos que ocasionen dudas sobre la capacidad de la entidad de continuar como un negocio en marcha por un período razonable, tales como:
 - (1) Si las operaciones del año en curso o años anteriores no generaron suficiente efectivo para cubrir las obligaciones corrientes.
 - (2) Si se obtuvo autorización por parte de los acreedores con respecto al incumplimiento de la Compañía con las estipulaciones de acuerdos de deuda.
- (c) Posibles efectos de condiciones y eventos, tales como:
 - (1) Si existe la posible necesidad de obtener financiamiento adicional (deuda o patrimonio) o de liquidar ciertos activos para compensar futuras deficiencias en el flujo de efectivo.

- (2) Monto aproximado, si se puede determinar, de obligaciones fijas anuales para el futuro, que no se anticipa pagar con fondos generados de las operaciones.
 - (3) Información sobre la compañía matriz, cuando ésta depende de remesas de subsidiarias para cumplir con sus obligaciones
 - (d) Evaluación por parte de la gerencia de la importancia de esas condiciones y eventos, y cualquier factor mitigante.
 - (e) Posible paro de las operaciones.
 - (f) Planes de la gerencia (incluyendo información financiera proyectada) y si la solución del problema depende de la realización de planes gerenciales.
 - (g) Información sobre la recuperación o clasificación de los montos de activos registrados o los montos o clasificación de pasivos.
 - (h) Factores tales como; operación a pérdida o imposibilidad de obtener recursos o ingresos suficientes, que hagan incierta la continuidad de las operaciones describiendo sus posibles consecuencias, las circunstancias litigantes y los planes de la Administración para enervar esas situaciones. (Art. 115 D.2649/93)
5. Transacciones con Partes Relacionadas indicando (Art. 115 D. 2649/93) :
- (a) Activos, pasivos y operaciones realizadas con vinculados económicos, propietarios y administradores.
 - (b) Naturaleza de la vinculación
 - (c) Descripción de las transacciones
 - (d) Monto y condiciones de las diferentes partidas y transacciones

- (e) Montos por cobrar o por pagar a las partes relacionadas y, si no son evidentes, los términos y las formas de pago.
- (f) La naturaleza de las relaciones de participación común o control gerencial con empresas donde la existencia de ese control podría significar que los resultados de operación o la situación financiera de la empresa que informa fuesen significativamente diferentes a aquellos que se obtendrían si las empresas fueran autónomas, la naturaleza de la relación de control revelada aun cuando no existiesen transacciones entre las empresas.

Nota: Se debe revisar si la Compañía y sus partes relacionadas cumplen lo anotado sobre subordinación y grupo empresarial en los Artículos 26, 27 y 28 de la Ley 222 de 1995.

6. Eventos Posteriores

Hechos económicos realizados luego de la fecha de corte, que puedan afectar la situación financiera y las perspectivas del ente económico tales como: (Art. 115 D. 2649/93).

- (a) Pérdidas por incendio, inundación y otros desastres.
- (b) Emisión de bonos y acciones; venta de aportes
- (c) Compra de un negocio o compra de un segmento del negocio
- (d) Eventos o cambio de circunstancias que alteren las bases utilizadas para estimar las contingencias.
- (e) Incumplimientos contractuales
- (f) Cambios en las normas legales aplicables al ente o a sus operaciones.

7. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

- (a) Efectivo sin restricciones y efectivo restringido (Art. 115 D. 2649/93)**
- (b) Justificación de la inclusión del activo restringido dentro del activo corriente (Art. 115 D. 2649/93)**
- (c) Los sobregiros bancarios deben reclasificarse al pasivo corriente.**
- (d) Clasificación y revelación de los tipos y los montos de las partidas combinadas con efectivo, consideradas como "equivalentes de efectivo".**

8. Inversiones

- (a) Principales inversiones temporales y permanentes con indicación de su valor de realización (Art. 116 D. 2649/93)**
- (b) Cuando se trate de inversiones mediante las cuales se subordine otro ente, se indicará adicionalmente el porcentaje de participación que cada una de ellas represente el método utilizado para su contabilización y las utilidades recibidas (Art. 116 D. 2649/93)**
- (c) Las inversiones temporales son las que tienen el propósito de ser convertidas en efectivo antes de un año.**
- (d) Inversiones permanentes son aquellas que tienen el propósito de convertirlas en efectivo a más de un año. (Art. 61 D.2649/93)**
- (e) Valorización de inversiones incluida en el patrimonio por separado como superávit por valorizaciones (Art. 85 D. 2649/93)**
- (f) El valor histórico de las inversiones una vez reexpresado como consecuencia de la inflación, debe ser ajustado al final del período al valor de realización, mediante provisiones o valorizaciones. (Art. 61 D.2649/93)**

- (g) Las valorizaciones se deben presentar por separado del costo revelando en notas su composición (Art. 115 D. 2649/93)
- (h) Las provisiones se deben presentar como una disminución del activo respectivo. (Art. 115 D. 2649/93)
- (i) Las inversiones en subordinadas deben contabilizarse bajo el método de participación, cuando el ente económico tenga el poder de disponer que en el período siguiente le transfieran sus utilidades o excedentes (Art. 61 D.2649/93)
- (j) Las inversiones en subordinadas que se mantengan exclusivamente con la intención de enajenación en un futuro inmediato, deben contabilizarse bajo el método de costo (Art. 61 D.2649/93)
- (k) Cuando la contabilización de una inversión, deba cambiarse de método (participación a costo) los efectos de tal cambio deben reconocerse prospectivamente. (Art. 61 D.2649/93)
- (l) Si la matriz o controlante utiliza políticas o métodos de contabilidad diferentes para transacciones y eventos semejantes en circunstancias similares, se deben ajustar los estados financieros de la subordinada en los papeles de trabajo que se elaboren para el efecto. Si los ajustes carecen de importancia relativa podrán omitirse, siempre que así se revele.
- (m) De los resultados del ejercicio se deben excluir las utilidades o pérdidas originadas por las operaciones entre subordinadas y matriz o controlante, que aún no hayan sido realizadas por ésta a través de ventas a terceros. Las utilidades o pérdidas aún no realizadas se deben reconocer en cuentas de orden (diversas) y deben ser reveladas en notas a los estados financieros.

- (n) El valor acumulado dentro del superávit por valorizaciones, originado en la aplicación del Método de Participación Patrimonial, con anterioridad a la apertura de la cuenta Superávit Método de Participación, deberá ser trasladado a ésta.
- (o) En el estado de resultados deberá presentarse en renglones separados las utilidades o pérdidas producto de la aplicación del método de participación y en notas a los estados financieros revelar tales situaciones.
- (p) Para todos los casos en que se utilice el método de participación se debe incluir la siguiente información adicional:
- Descripción general de las inversiones contabilizadas por éste método, indicando razón social del titular de la inversión y de las subordinadas (filiales y subordinadas) objeto de la aplicación del método; porcentajes de participación, objeto principal de cada una de ellas, así como el valor total de los activos, los pasivos, el patrimonio y el resultado del ejercicio de cada una de las Subordinadas indicadas en la aplicación del método.
 - Cuando existan inversiones ordinarias permanentes a las que no se les aplique el método de participación, deberá detallarse para cada una de ellas; razón social completa, domicilio, participación, monto de sus activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio respectivo y señalarse la justificación, para la no aplicación del método.
 - Informar de manera sucinta el efecto de la aplicación del método de participación en la estructura de los estados financieros de la Matriz (activos, patrimonio y resultados).

- (q) Normas especiales pueden exigir o autorizar que las inversiones se reconozcan o valúen a su valor presente (Art. 61 D.2649/93)

9. Cuentas y Documentos por Cobrar

- (a) Clasificación en activo corriente y no corriente (Art. 115 D.2649/93)
- (b) Presentación por su valor de realización (Art. 62 D. 2649/93)
- (c) Las cuentas y documentos por cobrar a clientes, empleados, vinculados económicos, propietarios, directores, las relativas a impuestos, las originadas en transacciones fuera del curso ordinario del negocio y otros conceptos importantes, se deben registrar por separado. (Art. 62 D.2649/93)
- (d) Restricciones existentes sobre su disponibilidad (Artículo 115 D. 2649/93)
- (e) Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo, se debe indicar los valores recuperables en cada uno de los (5) años siguientes y las tasas de interés aplicables (Art. 116 D. 2649/93)
- (f) No pueden hacerse compensaciones de saldos deudores o acreedores originados por operaciones de diferente origen (Art. 115 D. 2649/93)
- (g) Indicar el movimiento de la provisión para incobrables (Art.116 D. 2649/93)

10. Inventarios

- (a) Principales clases de inventarios (Art. 116 D.2649/93)
- (b) Provisión por cada clase de inventarios, indicando las originadas en pérdidas poco usuales o pérdidas acumuladas sobre compromisos de compras en firme (Art. 116 D. 2649/93)
- (c) Base de valuación y método para determinar el costo para los distintos componentes del inventario (Art. 63 y 116 D. 2649/93)

- (d) Las provisiones se deben presentar como una disminución del activo respectivo (Art. 115 D. 2649/93)

11. Propiedad, Planta y Equipo

- (a) Método de depreciación utilizado para asignar el costo, la vida útil y el monto cargado a los resultados del período (Art. 115 D.2649/93)
- (b) La depreciación se debe presentar asociada con el activo respectivo (Artículo 115 D. 2649/93)
- (c) Al cierre del período, el valor neto de estos activos reexpresado por inflación debe ajustarse a su valor de realización o a su valor actual o a su valor presente, el más apropiado en las circunstancias, registrando las provisiones o valorizaciones que sean del caso. Pueden exceptuarse de esta disposición aquellos activos cuyo valor ajustado sea inferior a 20 salarios mínimos mensuales.
- (d) Costo ajustado, gastos capitalizados. (Art. 115 D. 2649/93)
- (e) Restricciones por hipotecas u otros gravámenes (Art. 115 D. 2649/93)
- (f) El valor de realización debe determinarse al cierre del período en el cual se hubiere adquirido o formado y al menos cada tres años mediante avalúos practicados por personas naturales o jurídicas vinculadas o no a la Compañía (Art. 64 D.2649/93)
- (g) Las valorizaciones se deben presentar por separado del costo, revelando en notas su composición (Art. 115 D. 2649/93)
- (h) Las provisiones se deben presentar como una disminución del activo respectivo (Art. 115 D. 2649/93)

12. Activos Intangibles y Otros Activos

- (a) Método y período de amortización (Art. 115 D.2649/93)**
- (b) El agotamiento y amortización se deben presentar siempre que sea pertinente asociados con el activo respectivo, revelando el método utilizado para asignar el costo la vida útil y el monto cargado a los resultados del período (Art. 116 D.2649/83)**
- (c) Se debe revelar la naturaleza y cuantía de los activos no operativos o puestos en venta (Art. 116 D. 2649/93).**

13. Pasivo Corriente, Excluyendo Impuesto sobre la Renta

- (a) Se deben registrar por separado las obligaciones de importancia tales como las que existan a favor de: (Art. 75 D. 2649/93)**
 - **Obligaciones financieras**
 - **Proveedores**
 - **Vinculados económicos**
 - **Directores**
 - **Propietarios del ente**
 - **Otros acreedores**
- (b) Obligaciones financieras, indicando: monto del principal; intereses causados; tasas de interés; fechas de vencimiento; garantías; condiciones relativas a dividendos; capital de trabajo, etc (Art. 116 D. 2649/93)**
- (c) Instalamentos de deuda pagaderos en cada uno de los próximos cinco (5) años (Art. 116 D. 2649/93).**

- (d) Obligaciones en mora y compromisos que se espera refinanciar (Art. 116 D. 2649/93)
- (e) Obligaciones laborales, con indicación de sus clases y cuantías (Art. 116 D. 2649/93)

14. Impuesto Sobre la Renta

- (a) Conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal, entre la utilidad contable y la renta gravable; y entre la cuenta de corrección monetaria contable y la fiscal (cuentas de orden), con indicación de la cuantía y origen de las diferencias y su repercusión en los impuestos del ejercicio y en los impuestos diferidos (Art. 115 D. 2649/93).
- (b) Si existieren ajustes de períodos anteriores que incidan en la determinación del impuesto, en la conciliación deberá indicarse tal circunstancia. (Art. 115 D. 2649/93)
- (c) Pérdidas fiscales por amortizar, ajustadas por inflación (Dinámica Código 82 D. 2650/93)
- (d) Exceso entre la renta presuntiva y la renta líquida por amortizar, ajustado por inflación (Dinámica Código 82 D. 2650/93)
- (e) Años sujetos a revisión por parte de las autoridades fiscales
- (f) Para el caso de las sucursales revelar el monto por impuesto de remesas

15. Deuda a Largo Plazo

- (a) Financiamiento a través de bonos, caso en el cual, se debe indicar: (Artículo 116 D. 2649/93)
 - Valor nominal

- Primas y descuentos
 - Carácter de la emisión
 - Monto total tanto autorizado como emitido
 - Plazo máximo de redención
 - Tasa de intereses y forma de pago
 - Garantías
 - Estipulaciones sobre su cancelación
- (b) En el financiamiento mediante bonos obligatoriamente convertibles en acciones se debe revelar, además de la información indicada en el numeral anterior, la siguiente: (Art.116 D. 2649/93)
- El número de acciones en reserva disponibles para atender la conversión.
 - Bases utilizadas para fijar el precio de la conversión.
 - Condiciones para su conversión y aumento del capital suscrito originado en conversiones realizadas durante el ejercicio (Art. 116 D. 2649/93).
- (c) Los intereses y otros gastos financieros que no incrementen el principal de obligaciones financieras y bonos, se deben registrar por separado. (Art. 80 y 116 D.2649/93)

16. Interés Minoritario

Debe revelarse separadamente el interés minoritario en entes subordinados y clasificarlo inmediatamente antes de la sección de patrimonio (Art. 122 D. 2649/93).

17. Patrimonio de los Accionistas

- (a) Capital proyectado, comprometido y pagado. Con indicación de sus clases y explicando los derechos preferenciales, primas en colocación aportes

readquiridos o amortizados informando su cantidad, valor nominal y costos de readquisición o amortización (Artículo 116 D. 2649/86)

- (b) Utilidades o excedentes apropiadas y no apropiadas
- (c) Revalorización o desvalorización del patrimonio
- (d) Dividendos, participaciones, por anticipado, o excedentes por pagar en especie
- (e) Preferencias y otras restricciones existentes sobre distribución de utilidades. En cuanto a remesas de las mismas al exterior se debe indicar el efecto impositivo (Art. 116 D. 2649/93)
- (f) La prima en colocación de acciones se debe contabilizar por separado dentro del patrimonio (Art. 84 D. 2649/93)
- (g) Desgloce de rubros distintos de los anteriores que equivalgan a más del 5% del activo total

18. Estado de Resultados

- (a) Principales clases de ingresos y gastos, indicando el método utilizado para determinarlos y las bases utilizadas. (Art. 115 D. 2649/93)
- (b) Ingresos brutos, con indicación de los generados por la actividad principal, asociados con sus correspondientes devoluciones, rebajas y descuentos. (Art. 117 D.2649/93)
- (c) La ganancia o pérdida neta por unidad de aporte en circulación (Art. 115 D. 2649/93)
- (d) Monto o porcentaje de los ingresos percibidos de los tres principales clientes, o de entidades oficiales, o de exportaciones, cuando cualquiera de estos rubros

represente en su conjunto más del 50% de los ingresos brutos menos descuentos o individualmente más del 20% de los mismos. (Art. 117 D.2649/93)

- (e) Costo de ventas (Art. 117 D.2649/93)
- (f) Gastos de venta, de administración, de investigación y desarrollo, indicando los conceptos principales. (Art. 117 D.2649/93)
- (g) Ingresos y gastos financieros y corrección monetaria, asociados aquellos con ésta. (Art. 117 D.2649/93)
- (h) Otros conceptos cuyo importe sea del 5% o más de los ingresos brutos. (Art. 117 D.2649/93)
- (i) Partidas extraordinarias con indicación de su efecto en la determinación de los impuestos aplicables (Art. 115 D. 2649/93)
- (j) Errores de ejercicios anteriores, con indicación en nota de su incidencia sobre los resultados de ejercicios respectivos (Art. 115 D. 2649/93).
- (k) Operaciones discontinuadas detallando sus activos, pasivos y resultados (Art. 115 D. 2649/93)
- (l) Presentación antes de la utilidad antes de impuesto sobre la renta, del efecto de los ajustes por inflación, separando la corrección monetaria de las cuentas del estado de resultados y la utilidad o pérdida por explosión a la inflación.

19. Estado de Cambios en la Situación Financiera (Art. 119 D.2649/93)

- (a) El monto acumulado de todos los recursos provistos a lo largo del período y su utilización, sin importar si el efectivo y otros componentes del capital de trabajo están directamente afectados.
- (b) El capital de trabajo proporcionado o usado en las operaciones del período.

- (c) El efecto en el capital de trabajo de las partidas extraordinarias.
- (d) Las erogaciones por compra de subordinadas consolidadas, agrupadas por categorías principales de activos adquiridos y deudas contraídas.
- (e) Las adquisiciones de activos no corrientes
- (f) El producto de la venta de activos no corrientes
- (g) La conversión de pasivos a largo plazo en aportes
- (h) La contratación, redención o pago de deudas a largo plazo
- (i) La emisión, redención o compra de aportes
- (j) La declaración de dividendos, participaciones o excedente en efectivo.
- (k) Los cambios en cada elemento del capital de trabajo.

20. Estado de Cambios en el Patrimonio (Art. 118 D.2649/93)

- (a) Distribución de utilidades o excedentes decretados durante el período
- (b) En cuanto a dividendos, participaciones o excedentes decretados durante el período, indicación del valor pagadero por aporte, fechas y formas de pago.
- (c) Movimiento de utilidades no apropiadas
- (d) Movimiento de cada una de las reservas u otras cuentas incluídas en las utilidades apropiadas
- (e) Movimiento de la prima en colocación de aportes y de las valorizaciones.
(Asegúrese que no hubo incremento por capitalización de revalorización del patrimonio).
- (f) Movimiento de la revalorización del patrimonio
- (g) Movimiento de otras cuentas integrantes del patrimonio.

21. Estado de Flujos de Efectivo (Art. 120 D.2649/93)

Detalle del efectivo recibido o pagado a lo largo del periodo, clasificado por actividades de:

- (a) Operación, o sea aquellas que afectan el estado de resultados
- (b) Inversión de recursos, esto es, los cambios de los activos diferentes de los operacionales
- (c) Financiación de recursos, es decir, los cambios en los pasivos y en el patrimonio, diferentes de las partidas operacionales.
- (d) Los flujos de los activos y pasivos no monetarios, deben excluir los ajustes por inflación

22. Pensiones de Jubilación

- (a) Cuantía (Art. 116 D. 2649/93).
- (b) Número de personas cobijadas, el método actuarial usado, los beneficios cubiertos y el movimiento de las cuentas respectivas (Art. 116 D. 2649/93)
- (c) Las obligaciones por concepto de Bonos o Títulos Pensionales deberán calcularse en forma separada y formarán parte del actuarial a cargo del ente económico, el cual deberán estar registradas como un pasivo en cuentas destinadas para tal propósito. (Art. 1 D. 2852/94)

23. Cambios Contables

- (a) Indicación de los cambios contables que hubieren ocurrido de un período a otro, indicando su naturaleza y justificación, así como su efecto, actual o prospectivo, sobre la información contable.

Los entes económicos no consolidados deberán ser objeto de revelación

- (b) Los cambios contables pueden ser: (Art. 115 D.2649/93)

- a. En un principio contable por otro generalmente aceptado.
- b. En un estimado contable
- c. En la entidad reportante causado por cambios en los entes involucrados al preparar estados financieros consolidados.

24. Esencia sobre la Forma

- (a) Cuando en virtud de una norma superior, los hechos económicos no puedan ser reconocidos de acuerdo con sus esencias en nota a los estados financieros se debe indicar los efectos ocasionados por el incumplimiento de normas superiores sobre la situación financiera y los resultados del ejercicio. (Art. 11 D.2649/93)
- (b) Tratándose del reconocimiento y revelación de hechos económicos, los principios de contabilidad generalmente aceptados priman y deben aplicarse por encima de cualquier otra norma. Sin embargo deben revelarse las discrepancias entre una y otras. (Art. 136 D.2649/93)

25. Consolidación de Estados Financieros **(Art. 122 D. 2649/93)**

- (a) Compañías que posean 50% o más del capital de otros entes económicos, o que los controlen (de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 27 de la L. 222/95), deben presentar junto con sus estados financieros básicos, los estados financieros consolidados acompañados de sus respectivas notas.
- (b) Los entes no consolidados

26. Estados Financieros Básicos

- (a) Balance general
- (b) Estado de resultados
- (c) Estado de cambios en el patrimonio

- (d) Estado de cambios en la situación financiera
- (e) Estado de flujos de efectivo
- (f) Los estados financieros deben estar acompañados de sus notas, con las cuales conforman un todo indivisible (Art. 36 L. 222/95)
- (g) Toda presentación de los Estados Financieros básicos a los administradores, entidades del Estado y a terceros, deberá efectuarse utilizando las denominaciones indicadas en el Plan Unico de Cuentas (Art. 5 D. 2894/94).

27. Notas a los Estados Financieros y Normas Generales sobre Revelaciones

- (a) Clasificación en el balance general de los principales activos y pasivos según el uso a que se destinan o según su grado de realización, exigibilidad o liquidación, en términos de tiempo y valores (Art. 115 D. 2649/93)
- (b) Clasificación como activos y pasivos corrientes aquellas sumas que serán realizables o exigibles, respectivamente, en un plazo no mayor a un año, así como aquellos que serán realizables o exigibles dentro de un mismo ciclo de operación en aquellos casos en que el ciclo normal sea superior a un año, lo cual debe revelarse. (Art. 115 D.2649/93)
- (c) Se deben revelar por separado los activos y pasivos mantenidos en unidades de medida distintas de la moneda funcional (Art. 115 D.2649/93)
- (d) En forma comparativa cuando sea el caso, los estados financieros deben revelar por separado como mínimo la naturaleza y cuantía de cada uno de los siguientes asuntos: (Art. 115 D.2649/93)

Ente económico, nombre, descripción de la naturaleza, fecha de constitución, actividad económica y duración de la entidad reportante.

Fecha de corte o período al cual corresponda la información

Principales políticas y prácticas contables

- (e) Costo ajustado, gastos capitalizados, costo asignado y métodos de medición utilizados en cada caso.
- (f) Cada nota debe aparecer identificada mediante números o letras y debidamente titulada a fin de facilitar su lectura y su cruce con los estados financieros respectivos (Art. 114 D. 2649/93)
- (g) Cuando sea práctico y significativo, las notas se deben referenciar adecuadamente en el cuerpo de los estados financieros (Art. 114 D. 2649/93)
- (h) Las notas deben ser presentadas en secuencia lógica, guardando en cuanto sea posible el mismo orden de los rubros de los estados financieros. (Artículo 114 Decreto 2649/93)
- (i) Las notas no son un sustituto del adecuado tratamiento contable en los estados financieros (Art. 114 D. 2649/93).
- (j) Restricciones o gravámenes sobre los activos, segregando aquellos que no puedan utilizarse o consumirse, indicando los valores y deudas garantizadas.
- (k) Activos y pasivos descontados sujetos a devolución o recompra, junto con las garantías correspondientes y las posibles contingencias.
- (l) Primas o descuentos causados pendientes de amortizar, se deben presentar aumentando o disminuyendo el activo o pasivo correspondiente.
- (m) Valorizaciones y provisiones por cada rubro. Las valorizaciones se deben presentar por separado del costo, revelando en notas su composición. Las provisiones se deben presentar como una disminución del activo respectivo.

- (n) Siempre que sean pertinentes, índices de solvencia, rendimientos, eficiencia y liquidez.
- (ñ) Si fuere el caso, se debe revelar la manera como se hubiere reconstruido la contabilidad.
- (o) No pueden hacerse compensaciones de saldo deudores o acreedores originados por operaciones de diferente origen, salvo que tales compensaciones se hubieren realizado conforme a la ley o contrato respectivo.
- (p) Activos no operativos o puestos en venta (Art. 116 D.2649/93)

BIBLIOGRAFIA

BALDWIN, Jorge. Finanzas de la empresa, México, Editorial Playor S. A., 1990

CUBIDES, Humberto. Historia de la Contaduría Pública en Colombia, Colombia, Fundación Universidad Central, 1994

CARRILLO DE ROJAS, Gladys. Fundamentos de Contabilidad para profesionales no contadores, Santafé de Bogotá, Universidad de los Andes, 1995

COHEN, Daniel. Sistemas de información para la toma de decisiones, México, Acuario editores S. A. De C. V., 1993

ESTUPIÑAN GAITAN, Rodrigo. Manual de prevención de fraudes y presentación incorrecta en la contabilidad y los estados financieros, Cali, Editora Roesga, 1984

FONDEVILLA, Roca. El diagnóstico financiero de la empresa, España, Editorial Seix Barral, 1973

GERTZ, Federico. Origen y evolución de la contabilidad, México, Editorial Trillas, 1990

GUTIERREZ MARULANDA, Luis Fernando. Finanzas prácticas para países en desarrollo, Bogotá, Editorial Norma S.A., 1992

TAPIA, Francisco. El Contador Público y la Productividad en la Empresa, México, Ediciones contables y administrativas, 1994

TRACY, Jhon. Interpretación de informes financieros, Mexico, Limusa, 1993