

Ayudantía

Fecha : Semana 07 de septiembre de 2017

Semestre Primavera 2017

Ejercicio

Se dispone de la siguiente información de la empresa “Primer día S.A.”, correspondiente a los estados financieros durante los años 2015 y 2016:

- Balance General (millones)

	31.12.2015	31.12.2016
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo	\$177.689	\$175.042
Cuentas por Cobrar menos Provisión	\$ 678.279	\$740.705
Inventarios		
Materia Prima	\$166.316	\$133.663
Productos en Proceso	\$145.974	\$155.969
Productos Terminados	\$1.016.673	\$945.093
Total Inventarios	\$1.328.963	\$1.234.725
Gastos Pagados por Anticipado	\$20.756	\$17.197
Anticipo de Impuestos	\$35.203	\$29.165
Total Activos Corrientes	\$2.240.890	\$2.196.834
Activos no Corrientes		
Inversiones al costo	\$65.376	
Terrenos	\$34.161	\$31.274
Edificios	\$508.401	\$485.469
Maquinaria y Equipo	\$1.054.324	\$1.021.752
Depreciación Acumulada	(\$856.829)	(\$791.205)
Total Activos Fijos	\$740.057	\$747.290
Otros Activos	\$205.157	\$205.624
TOTAL ACTIVOS	\$3.251.480	\$3.149.748
Pasivos		
Pasivos Corrientes		
Obligaciones Bancarias	\$448.508	\$356.511
Cuentas por Pagar	\$148.427	\$136.793
Nóminas	\$190.938	\$164.285
Impuestos por Pagar	\$36.203	\$127.455
Total Pasivo Corriente	\$824.076	\$785.044
Pasivo a Largo Plazo	\$630.783	\$626.460
TOTAL PASIVOS	\$1.454.859	\$1.411.504
Patrimonio		
Capital	\$781.986	\$781.883
Utilidades Retenidas	\$956.361	\$906.877
Utilidades del Ejercicio Retenidas	\$58.274	\$49.484
TOTAL PATRIMONIO	\$1.796.621	\$1.738.244
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$3.251.480	\$3.149.748

- **Estado de Resultados (millones)**

	31.12.2015	31.12.2016
Ventas Totales	\$3.992.758	\$3.721.241
Costo de Ventas	(\$2.680.298)	(\$2.499.965)
Utilidad Bruta	\$ 1.312.460	\$1.221.276
Gastos de Administración	\$677.852	\$606.235
Gastos de Publicidad y Ventas	\$123.543	\$120.724
Depreciación	\$111.509	\$113.989
Resultado Operacional (UAI)	\$399.556	\$380.328
Gastos Financieros	\$85.274	\$69.764
Utilidad Antes de Impuestos	\$314.282	\$310.564
Impuesto a la Renta	\$163.708	\$172.446
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	\$150.574	\$138.118
Dividendos	\$92.300	\$88.634
Utilidades Retenidas a fin de año	\$58.274	\$49.484

Con esta información, realice un análisis de estructura patrimonial durante lo ocurrido en ambos años.

Solución: como se mencionó anteriormente, el **análisis horizontal** lo que busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un período respecto a otro, es decir, cuál fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un período determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un período fue bueno, regular o malo. Hay que conocer dos cosas:

- **Variación absoluta:** corresponde a la diferencia entre el saldo actual de una cuenta y el saldo anterior de la misma. Su resultado es numérico.
- **Variación relativa:** corresponde a la variación porcentual dividida por el saldo anterior de la cuenta. Su resultado es porcentual.

Procedamos por ejemplo con la cuenta efectivo:

$$variación\ absoluta_{efectivo} = 175.042 - 177.689 = -2.647$$

$$variación\ relativa_{efectivo} = \frac{175.042 - 177.689}{177.689} = \frac{-2.647}{177.689} = -1,49\%$$

Entonces, para el resto de las cuentas se tiene que:

- **Balance General:**

	31.12.2015	31.12.2016	V. Absoluta	V. Relativa
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo	\$177.689	\$175.042	\$-2.647	-1,49%
Cuentas por Cobrar menos Provisión	\$678.279	\$740.705	\$62.426	9,20%
Inventarios				
Materia Prima	\$166.316	\$133.663	\$-32.653	-19,63%
Productos en Proceso	\$145.974	\$155.969	\$9.995	6,85%
Productos Terminados	\$1.016.673	\$945.093	\$-71.580	-7,04%
Total Inventarios	\$1.328.963	\$1.234.725	\$-94.238	-7,09%
Gastos Pagados por Anticipado	\$20.756	\$17.197	\$-3.559	-17,15%
Anticipo de Impuestos	\$35.203	\$29.165	\$-6.038	-17,15%
Total Activos Corrientes	\$2.240.890	\$2.196.834	\$-44.056	-1,97%
Activos no Corrientes				
Inversiones al costo	\$65.376		\$-65.376	-100,00%
Terrenos	\$34.161	\$31.274	\$-2.887	-8,45%
Edificios	\$508.401	\$485.469	\$-22.932	-4,51%
Maquinaria y Equipo	\$1.054.324	\$1.021.752	\$-32.572	-3,09%
Depreciación Acumulada	\$-856.829	\$-791.205	\$65.624	-7,66%
Total Activos Fijos	\$740.057	\$747.290	\$7.233	0,98%
Otros Activos	\$205.157	\$205.624	\$467	0,23%
TOTAL ACTIVOS	\$3.251.480	\$3.149.748	\$-101.732	-3,13%
Pasivos				
Pasivos Corrientes				
Obligaciones Bancarias	\$448.508	\$356.511	\$-91.997	-20,51%
Cuentas por Pagar	\$148.427	\$136.793	\$-11.634	-7,84%
Nóminas	\$190.938	\$164.285	\$-26.653	-13,96%
Impuestos por Pagar	\$36.203	\$127.455	\$91.252	252,06%
Total Pasivo Corriente	\$824.076	\$785.044	\$-39.032	-4,74%
Pasivo a Largo Plazo	\$630.783	\$626.460	\$-4.323	-0,69%
TOTAL PASIVOS	\$1.454.859	\$1.411.504	\$-43.355	-2,98%
Patrimonio				
Capital	\$781.986	\$781.883	\$-103	-0,01%
Utilidades Retenidas	\$956.361	\$906.877	\$-49.484	-5,17%
Utilidades del Ejercicio Retenidas	\$58.274	\$49.484	\$-8.790	-15,08%
TOTAL PATRIMONIO	\$1.796.621	\$1.738.244	\$-58.377	-3,25%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$3.251.480	\$3.149.748	\$-101.732	-3,13%

- **Estado de Resultados:**

	31.12.2015	31.12.2016	V. Absoluta	V. Relativa
Ventas Totales	\$3.992.758	\$3.721.241	\$-271.517	-6,80%
Costo de Ventas	\$-2.680.298	\$-2.499.965	\$180.333	-6,73%
Utilidad Bruta	\$1.312.460	\$1.221.276	\$-91.184	-6,95%
Gastos de Administración	\$677.852	\$606.235	\$-71.617	-10,57%
Gastos de Publicidad y Ventas	\$123.543	\$120.724	\$-2.819	-2,28%
Depreciación	\$111.509	\$113.989	\$2.480	2,22%
Resultado Operacional (UAI)	\$399.556	\$380.328	\$-19.228	-4,81%
Gastos Financieros	\$85.274	\$69.764	\$-15.510	-18,19%
Utilidad Antes de Impuestos	\$314.282	\$310.564	\$-3.718	-1,18%
Impuesto a la Renta	\$163.708	\$172.446	\$8.738	5,34%
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	\$150.574	\$138.118	\$-12.456	-8,27%
Dividendos	\$92.300	\$88.634	\$-3.666	-3,97%
Utilidades Retenidas a fin de año	\$58.274	\$49.484	\$-8.790	-15,08%

Debemos tener presente lo siguiente:

- Cuando los niveles de actividad de la empresa cambian, es de esperarse que una serie de partidas se modifiquen en la misma dirección.
- Un aumento (o disminución) en las ventas debe ser apoyado por un aumento (o disminución) en los activos, principalmente corrientes. Esto a su vez, origina un aumento (o disminución) en los pasivos, principalmente corrientes.
- En el caso del Estado de Resultados se debería esperar un crecimiento (o decrecimiento) en los costos y gastos, especialmente los variables.
- De no haber un crecimiento (o decrecimiento) armónico puede ser el resultado de distintos hechos, como por ejemplo cambios en las políticas financieras.

Esta situación es lo que busca el análisis horizontal, mostrando el comportamiento de cada ítem de los estados financieros, a través del tiempo. Se debe destacar que este análisis es ítem por ítem, por lo cual es menos integrador que el análisis vertical. Para confeccionar este análisis se considera como valor 100 el dato más antiguo y los años siguientes se miden en relación al primero en la forma de índice, es decir, cada valor de cada partida o cuenta se divide por el más antiguo y se multiplica por cien (variación relativa). Para efectuar este análisis es necesario que los estados financieros estén expresados en moneda de un mismo año.

En base a estos alcances, tenemos que:

- Las ventas disminuyeron un 6,80% respecto al año anterior.
- Por otra parte se observa un crecimiento en cuentas por cobrar respecto al año anterior, en cambio las existencias y el efectivo no se mantuvo sino que disminuyó, especialmente la adquisición de insumos (materia prima), lo que lleva a un crecimiento de los productos en proceso y disminuyendo la cantidad de productos disponibles para ser vendidos.
- En cuanto a los pasivos, las obligaciones a corto plazo disminuyeron en forma significativa, lo mismo que la nómina. Esto último pudo haber sido generado por reducción de personal. Sin embargo, se aprecia un crecimiento significativo en materia de impuestos.
- El pasivo a largo plazo va disminuyendo, lo cual es lógico debido a que se ha ido pagando el préstamo.
- En el Estado de Resultados, se aprecia una disminución en gastos administrativos, al igual que en gastos financieros, ambos de manera significativa.

- Los costos de explotación mantienen también un decrecimiento en forma proporcional a las ventas, manteniendo una diferencia similar en el margen de contribución.

Con esto podemos concluir que:

- Por medio de este análisis se puede estudiar el comportamiento de un rubro en particular e identificar por medio de otro tipo de análisis los orígenes de estas variaciones.
- El análisis horizontal es más rico y fructífero si se analizan los rubros de manera que reflejen sus verdaderas magnitudes y no necesariamente en términos monetarios absolutos. Por ejemplo, los gastos por mano de obra se pueden medir en términos de salarios mínimos para analizar así su crecimiento; las ventas se deben medir mejor en unidades vendidas o en toneladas vendidas; los inventarios en términos de la materia prima principal que se utilice en el proceso; otra posibilidad es que tanto las ventas, cartera e inventarios se deflacten con índices de precios específicos del sector al cual pertenezca la firma analizada o la firma proveedora de la materia prima; y por último, la utilidad se puede analizar en términos del número de unidades básicas de producción (materia prima, máquina típica, instalaciones industriales, etc.)
- Este tipo de análisis basado en unidades monetarias tiene sentido para algunos rubros, pero para otros no. Los rubros que más riesgo tienen de ser malinterpretados son los gastos fijos y los activos.
- Para medir el crecimiento de la actividad de una empresa sería más apropiado analizar el consumo de materias primas en unidades físicas, número de horas trabajadas, energía utilizada, cantidad de productos fabricados y despachados.