

CUESTIONARIO

- ¿Qué es un indicador financiero?

Un indicador financiero es una relación de las cifras extractadas de los estados financieros y demás informes de la empresa con el propósito de formarse una idea como acerca del comportamiento de la empresa; se entienden como la expresión cuantitativa del comportamiento o el desempeño de toda una organización o una de sus partes, cuya magnitud al ser comparada con algún nivel de referencia, puede estar señalando una desviación sobre la cual se tomaran acciones correctivas o preventivas según el caso.

La interpretación de los resultados que arrojan los indicadores económicos y financieros está en función directa a las actividades, organización y controles internos de las Empresas como también a los períodos cambiantes causados por los diversos agentes internos y externos que las afectan.

- Mencione cuatro estándares de comparación utilizados en el análisis de razones.

Los cuatro estándares de comparación utilizados en el análisis de razones son:

- Estándares mentales del analista, comprende al criterio de este basado por la experiencia y sus conocimientos.
 - Los registros históricos de la empresa; es decir indicadores de otros años.
 - Los indicadores calculados con base a los presupuestos o los objetivos propuestos para el periodo en estudio.
 - Los indicadores promedio del sector el cual pertenece la empresa.
- ¿Qué son y cuál es la utilidad de los indicadores de liquidez?

A través de los indicadores de liquidez se determina la capacidad que tiene la Empresa para enfrentar las obligaciones contraídas a corto plazo; en consecuencia más alto es el cociente, mayores serán las posibilidades de cancelar las deudas a corto plazo; lo que presta una gran utilidad ya que permite establecer un conocimiento como se encuentra la liquidez de esta, teniendo en cuenta la estructura corriente.

- ¿Cuáles son los indicadores de liquidez más utilizados? Interprete su significado y determine los supuestos implícitos en estos indicadores.

Los indicadores de liquidez más utilizados son: *Capital de Trabajo*, la *razón corriente*, la *prueba ácida* y *ebitad*.

- *Capital de Trabajo*: Expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación. Indica el valor que le quedaría a la empresa, representando en efectivo u otros pasivos corrientes, después de pagar todos sus pasivos de corto plazo, en el caso en que tuvieran que ser cancelados de inmediato.

Capital de trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente (Unidades Monetarias)

- *Razón Corriente*: También denominado *relación corriente*, este tiene como objeto verificar las posibilidades de la empresa afrontar compromiso; hay que tener en cuenta que es de corto plazo.

Nombre del índice

Formula

Como se calcula

Razón Corriente

Activo Corriente / Pasivo Corriente

Balance General Total Activo Corriente / Balance General Total Pasivo Corriente

- *Prueba Ácida: (prueba de ácido o liquidez seca)* Esta es más rigurosa, Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios. Es una relación similar a la anterior pero sin tener en cuenta a los inventarios

Nombre del índice

Formula

Como se calcula

Prueba Ácida

(Activos Corriente – Inventarios)/ Pasivo Corriente

(Balance General Total Activo Corriente – Balance General PUC 14)/ Balance General Total Pasivo Corriente

- **EBITDA** = Utilidad operativa + Depreciación + Amortización + provisiones
- Analice el comportamiento de los indicadores de liquidez para:
- Empresa comercial: para el comportamiento de los indicadores de liquidez hay que tener en cuenta tres aspectos, en primer lugar los inventarios por ser el rubro más importante, las ventas de contado, debido que es la que mayor manejan este tipo de empresas, lo que simboliza que la cartera no es significativa y por ultimo la inversión es a corto plazo; ya que esta maneja un periodo mas corto.
- Empresa manufacturera: en este comportamiento de los indicadores de liquidez, se debe recordar que este tipo de empresas utilizan un periodo de tiempo más largo, se tiene en cuenta los inventarios pero no están significativa, las cuentas por cobrar es un aspecto importante para estas, y la inversión ya es a largo plazo.
- Empresa de servicios: en el comportamiento de los indicadores de liquidez de estas empresas, los inventarios ya no tienen importancia, por lo general no se tienen en cuenta para indicar el rendimiento de la empresa, pero las cuentas por cobrar toman más importancia y la convertibilidad en efectivo de estas y su inversión es fija.
- Si la empresa objeto de análisis está en marcha, ¿qué factores han de tenerse en cuenta para el estudio de la liquidez?

Los factores en tener en cuenta para el estudio de la liquidez son: la calidad de los activos corrientes, esto quiere decir el termino de convertibilidad en efectivo; el siguiente aspecto es la exhibilidad de los pasivos corrientes, este tiene que ver la comparación de los activos corrientes con los pasivos corrientes; y por último la estacionalidad de las ventas; se refiere como influye el nivel de cartera.

- ¿Qué son y para qué sirven los indicadores de endeudamiento?

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en que grado y de que forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que incurren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.

- Explique y dé un ejemplo de índice Nivel de Endeudamiento.

El nivel de endeudamiento señala la proporción en la cuál participan los acreedores sobre el valor total de la empresa. Así mismo, sirve para identificar el riesgo asumido por dichos acreedores, el riesgo de los propietarios del ente económico y la conveniencia o inconveniencia del nivel de endeudamiento presentado. Altos índices de endeudamiento sólo pueden ser admitidos cuando la tasa de rendimiento de los activos totales es superior al costo promedio de la financiación.

- Identifique y analice las cuentas que pueden modificar sustancialmente el concepto del analista acerca del endeudamiento de una empresa.

Las cuentas que pueden modificar sustancialmente el concepto del analista acerca del endeudamiento de una empresa, son aquellos pasivos que se considera que no son totalmente exigibles o que el pago de este se puede postergar después de la fecha de vencimiento del mismo, teniendo en cuenta la conveniencia del acreedor y de la empresa; de igual manera entre las cuantas del patrimonio que cuyo valor no existe una absoluta certeza.

Estas cuentas que pueden modificar el concepto del analista son: préstamo de socios; los socios pueden aumentar el tiempo del préstamo o convertirlo en una inversión, pasivos diferidos; estas puede ser que ya se encuentra el dinero destinado para este pago, capital; por medio de una capitalización de una deuda y valorizaciones, pueden estar sobre estimadas o por efectos de inflación.

- Explique y dé un ejemplo del índice Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo.

Nombre del índice	Formula	Que es
Concentración del endeudamiento a corto plazo.	<u>Pasivo corriente</u> Pasivo Total Con Terceros	Me indica la capacidad de endeudamiento a corto plazo

- Explique el índice Número de Veces que se gana el Interés.
- ¿Qué es un índice de apalancamiento?

El índice de apalancamiento o indicador de Leverage, muestra la participación de terceros en el capital de la empresa; es decir compara el financiamiento originado por tercero con los recursos de los accionistas, socios o dueños, para establecer cual de las dos partes corre mayor riesgo.

Nombre del índice	Formula	Como se calcula
Apalancamiento Financiero	Pasivo Total / Patrimonio Total	Pasivo Total Balance General / Patrimonio Total Balance General

¿Cuál puede ser su interpretación desde el punto de vista:

- La empresa? Entre más alto sea el índice es mejor teniendo en cuenta que las utilidades sean positivas, lo que indica que los activos financiados produzcan un rentabilidad superior a los interés que se adeudan.
- Los acreedores? Si es muy alto para el acreedor se toma riesgoso, aunque este presenta una flexibilidad en este indicador ya que entiende que el dueño busca maximizar las utilidades con un nivel alto de deuda.

Nombre del índice	Formula	Que es
Apalancamiento total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Que participación tiene el pasivo externo con respecto al patrimonio de la empresa.
Apalancamiento a corto plazo	$\frac{\text{Total Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$	Indica la participación que tienen los pasivos corrientes dentro del patrimonio.
Apalancamiento Financiero Total	$\frac{\text{Pasivo Con Entidades Financieras}}{\text{Patrimonio}}$	Indica la concentración que tienen los pasivos totales con entidades financieras sobre el patrimonio.

- Explique en términos generales qué son, para qué sirven y cómo se calculan los indicadores de actividad.

Los indicadores de actividad también llamados indicadores de rotación tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Constituyen un importante complemento de las razones de liquidez; debido que miden la duración del ciclo productivo y del periodo de cartera. Algunos indicadores de actividad son:

- Rotación de cartera: ventas a crédito en el período/cuentas por cobrar promedio.
 - Período promedio de cobro: cuentas por cobrar promedio x 365 días/ventas a crédito.
 - Rotación de inventarios (# veces) empresas comerciales: costo de la mercancía vendida en el período/inventario promedio.
 - Rotación de inventarios (#días) empresas comerciales: inventario promedio x 365 días/costo de la mercancía vendida.
 - Rotación de inventarios (# veces) empresas industriales: costo de ventas/inventario total promedio.
 - Rotación de inventarios (# días) empresas industriales: inventario total promedio x 365 días/costo de ventas.
 - Rotación de activos fijos: ventas/activo fijo.
 - Rotación de activos operacionales: ventas/activos operacionales.
 - Rotación de los activos totales: ventas/activo total.
 - Rotación de proveedores (# veces): compras a crédito/cuentas por pagar promedio.
 - Rotación de proveedores (# días): cuentas por pagar promedio x 365 días/compras a crédito.
- Defina y explique el indicador Rotación de Cartera. Indique dos maneras de calcularlo.

La rotación de cartera establece el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio de un período determinado de tiempo generalmente un año. El indicador de rotación de cartera permite conocer la rapidez de la cobranza pero no es útil para evaluar si dicha rotación esta de acuerdo con las políticas de crédito fijadas por la empresa. Para éste último com-parativo es preciso calcular el número de días de rotación de las cuentas por cobrar.

Nombre del índice	Formula	Que es
Veces rotación de cartera	$\frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$	Muestra las veces que rota la cartera en el año.

Existe otra manera de analizar la rotación de cuentas por cobrar y es por medio del calculo del periodo promedio de cobro, a través de las siguientes formulas la primera denominada Período de Recaudo deudores Clientes y las siguientes son la de Período de recuperación que se puede resumir en una, que es igual 365 días sobre el número de veces que rotan las cuentas por cobrar.

Nombre del índice	Formula	Como se calcula	Unidad de medida
Período de Recaudo deudores Clientes	(Deudores Clientes Promedio x 360)/ Ventas	((Balance General PUC 1305 tipo 1 + Balance General PUC 1305 tipo 2 periodo anterior + Balance General PUC 1305 tipo 1 + Balance General PUC 1305 tipo 2 periodo actual)/2)x360)/ Estado de Resultados PUC 41	días
Período de recuperación de Cuentas x Pagar y Proveedores	360 /(Rotación C x P Proveedores)	360/Índice 124	días
Período de recuperación de deudas clientes	360/ Rotación Deudores Clientes	360/Índice 369	días
Período de Rotación Activos Fijos	360/ Rotación Activos Fijos	360/ índice 123	días

- Comente cuatro aspectos importantes que han de tenerse en cuenta cuando se interpreta la Rotación de Cartera.

Los cuatro aspectos importantes que han de tenerse en cuenta cuando se interpreta la Rotación de Cartera son:

- ◊ Que las cifras de ventas correspondan al total de las ventas y no solamente a una parte de las ventas.
- ◊ Tomar el último saldo de las ventas por cobrar.
- ◊ No involucrar cuentas distintas tales como, cuentas por cobrar a socios, cuentas por cobrar a empleados, deudores varios y entre otros.
- ◊ Cuando se analiza las cuentas por cobrar tener una mucha atención en la provisión para las deudas de dudoso recaudo; ya que con estas la empresa reconoce que existe un porcentaje que se puede perder.
- ◊ Defina el indicador Rotación de Inventarios para una empresa comercial y una empresa manufacturera. Analice algunos aspectos que han de tenerse en cuenta para su interpretación.

Hay que tener presente que la rotación de inventarios de mercancías de la empresa rota varias veces en el año, quiere decir, que el inventario se convierte varias veces por año en efectivo o cuentas por cobrar. Es decir muestra las veces que rota el inventario en el año. Una vez obtenido el numero de días de inventarios, se toma el costo de ventas promedio mensual y se divide en 30 y luego se multiplica por el numero de días que rota el inventario, lo que nos da el inventario que debe tener la empresa para atender correctamente las ventas.

Nombre del índice	Formula	Como se calcula	unidad de medida
Período de Rotación de Inventarios	(Inventarios Promedio x 360)/ Costo de Ventas	((Balance General PUC 14 periodo anterior + Balance General PUC 14 periodo actual) / 2) x 360)/ Anexo 2 PUC 61	días

- ◇ Empresa Comercial: Para las empresas comerciales, los inventarios representan sencillamente el costo de las mercancías en poder la misma.

Nombre del índice	Formula	Como se calcula	unidad de medida
Período de rotación de inventario (Comercio)	(Inv. Producto no fabricado por la empresa x 360)/ Costo de Ventas	((((Balance General PUC 1435 periodo anterior + Balance General PUC 1435 periodo actual) / 2) x 360) / Anexo 2 PUC 61	días

- ◇ Empresa Manufacturera: Para la empresa industrial, los inventarios presentan el valor de las materias primas, materiales y costos asociados de manufactura, en cada una de las etapas del ciclo productivo.

Nombre del índice	Formula	Como se calcula	unidad de medida
Período de Rotación de Inventario (Manufactura)	(Inv. Producto Terminado Promedio x 360)/ Costo de Ventas	((((Balance General PUC 1430 periodo anterior + Balance General PUC 1430 periodo actual) / 2) x 360) / Anexo 2 PUC 61	días

- ◇ Defina el indicador Rotación de Activos Fijos y Analice algunos aspectos que han de tenerse en cuenta para su interpretación.

La rotación de los activos fijos mide cuantos ingresos me generan los activos fijos brutos

Nombre del índice	Formula	Como se calcula
Rotación Activos Fijos	Ingresos Operacionales/ (Propiedad P/ E Promedio)	Estado de Resultados PUC 41 / ((Balance General PUC 15 periodo actual + Balance General PUC 15 periodo anterior)/2)

Debe tenerse en cuenta que la rotación se calcula en pesos y, en consecuencia, no se analiza la productividad real de la empresa, para lo cuál habría que conocer, entre otras cosas, la cantidad de artículos fabricados, la capacidad instalada y las ventas y compras de activos fijos durante el período que se analiza

- ◇ Explique el índice Rotación de Activos Operacionales.

Nombre del índice	Formula	Que es
Rotación de Activos Operacionales.	<u>Ventas</u> <i>Activos Operacionales Brutos</i>	Mide cuanto ingreso me generan los activos operacionales, es decir todos los activos que tienen relación directa con el objeto social de la empresa.

- ◇ Explique el índice rotación de Activos Totales.

Nombre del índice	Formula	Que es
-------------------	---------	--------

Rotación Activos totales	<u>Ventas</u>	Mide cuanto ingreso me generan los activos totales.
	Activos totales brutos	

◇ ¿Qué son y para qué sirven los indicadores de rendimiento?

Llamados también de rentabilidad o lucratividad. Miden la efectividad de la administración de la empresa para controlar costos y gastos, transformando así las ventas en utilidades. Estos indicadores son un instrumento que permite al inversionista analizar la forma como se generan los retornos de los valores invertidos en la empresa, mediante la rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo.

Es decir, Miden la productividad de los fondos comprometidos en un negocio. Recordemos que a largo plazo lo importante es garantizar la permanencia de la empresa en acrecentamiento de mercado y por ende su valor. Permite ver los rendimientos de la empresa en comparación con las ventas y el capital.

◇ Interprete el margen bruto de utilidad. ¿De qué forma pueden incidir los inventarios y la depreciación en su análisis?

Indicador de rentabilidad que se define como la utilidad bruta sobre las ventas netas, y nos expresa el porcentaje determinado de utilidad bruta (Ventas Netas– Costos de Ventas) que se está generando por cada peso vendido.

En primera instancia hay que tener en cuenta que el margen bruto de utilidad significa que las ventas de la empresa generaron un X% de utilidad en el año; en otras palabras, cada peso vendido en el año generó \$X de utilidad bruta en el año.

Nombre del índice	Formula
Margen Bruto	Utilidad Bruta Ingresos / Operacionales x 100

◇ Interprete y comente el margen operacional de utilidad.

Indicador de rentabilidad que se define como la utilidad operacional sobre las ventas netas y nos indica, si el negocio es o no lucrativo, en si mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado.

Nombre del índice	Formula
Margen Operacional	Utilidad Operacional / Ingresos Operacionales x 100

◇ Interprete y comente el margen neto de utilidad.

Indicador de rentabilidad que se define como la utilidad neta sobre las ventas netas. La utilidad neta es igual a las ventas netas menos el costo de ventas, menos los gastos operacionales, menos la provisión para impuesto de Renta, más otros ingresos menos otros gastos. Esta razón por sí sola no refleja la rentabilidad del negocio.

Nombre del índice	Formula
Margen Neto	Ganancias y Pérdidas /

- ◇ Defina y comente los índices Rendimiento del Patrimonio y Rendimiento del Activo Total.

El rendimiento del patrimonio promedio determina la eficiencia de la administración para generar utilidades con el capital de la organización, es decir mide la tasa de rendimiento del los asociados del patrimonio promedio determina. Este índice se obtendrá mediante la división del monto total conformado por el patrimonio contable más la gestión operativa, entre el total de los activos. Estas cifras se tomarán del balance de publicación y el resultado obtenido multiplicado por cien (100)".

Rendimiento del Patrimonio:

Utilidades Neta

Patrimonio

El rendimiento del Activo total determina la eficiencia de la administración para generar utilidades con los activos total que dispone la organización, por lo tanto entre más altos sean los rendimiento sobre la inversión es mas eficiente la organización.

Rendimiento del Activo Total:

Utilidades Neta

Activo Total Bruto

- ◇ ¿En qué consiste el sistema Dupont?; ¿cómo se calcula?; comente su interpretación en una empresa:
- ◇ Comercial
- ◇ Industrial

Consiste en una demostración de la forma como pueden integrarse algunos de los indicadores financieros la constituyen el denominado Sistema Dupont. Este sistema correlaciona los indicadores de actividad con los indicadores de rendimiento para tratar de establecer si el rendimiento de la inversión (utilidad neta/activo total) proviene primordialmente de la eficiencia en el uso de los recursos para producir ventas o del margen neto de utilidades que tales ventas generan.

- ◇ Analice y explique algunas de las relaciones que se deben establecer entre los diferentes indicadores financieros.

Lo fundamental es que el analista tenga un conocimiento claro acerca de la empresa; por lo cual debe buscar información acerca de la compañía, sus socios, sus productos, sus consumidores, sistema de distribución, competidores, etc. Aceptando como gran limitante de tipo general en el análisis, su carácter de estático, pues se hace con base en un corte de cuentas a la fecha, es recomendable que se analice la situación financiera mediante la utilización de un número representativo de balances para poder observar la tendencia que muestran los distintos indicadores y ojalá con base en estados financieros proyectados dado que las decisiones están orientadas al futuro.

Es importante para el analista comparar liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y cobertura; para indicar exactamente la situación de la empresa; ya que se encuentran íntimamente relacionadas, hay que tener presente la razón corriente

puede verse apoyada o deteriorada por la rotación de inventarios, de igual manera el nivel de endeudamiento como afecta la rentabilidad de la empresa por lo cual no se puede tomar por sí solo sino en una forma conjunta

EJERCICIOS PROPUESTOS

- ◇ PRODUCTOS ALIMENTICIOS DEL CAMPO S.A. es una compañía localizada en cercanías de Cali y dedicada a la fabricación de productos lácteos.

La firma lleva funcionando más de 20 años y cuenta con la más moderna tecnología en la elaboración de este tipo de productos.

A continuación se presentan los estados financieros clasificados correspondientes a los tres últimos años, con base en los cuales se pide lo siguiente:

- ◇ Calcular los indicadores de liquidez
- ◇ Calcular los indicadores de actividad
- ◇ Calcular los indicadores de endeudamiento
- ◇ Calcular los indicadores de rentabilidad
- ◇ Paños anteriores aspectos

Datos Adicionales para el Cálculo de las Rotaciones

◆ Inventario de Producto Terminado (Dic. Año 0) = 18300
Inventario de Producto en Proceso (Dic. Año 0) = 7400

Inventario de Materia Prima (Dic. Año 0) = 36700

Otros Inventarios (Dic. Año 0) = 23500

- ◆ El costo de la mano de obra directa y de los gastos de fabricación, ascienden al 10% y 5% del costo de fabricación, respectivamente. Entendiéndose como costo de fabricación, la sumatoria del costo de materia prima utilizada, costo de mano de obra y gastos de fabricación.

PRODUCTO ALIMENTICIO DEL CAMPO S.A.			
ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS			
(\$ Miles)			
	(Enero–Dic) AÑO 1	(Enero–Dic) AÑO 2	(Enero–Dic) AÑO 3
VENTAS NETAS	1124313	1942971	2951052
Costo de Ventas	–812876	–1437530	–2002992
UTILIDAD BRUTA	311437	505441	948060
Gastos de Ventas y Administración	–263780	–402014	–672326
UTILIDAD OPERACIONAL	47657	103427	275734
Otros Ingresos	5917	7924	7961
Gastos Financieros	–15236	–20877	–79769

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	38338	90474	203926
PROVISIÓN IMPUESTOS DE RENTA	-16100	-38000	-85700
UTILIDAD ANTES DE PARTIDAS EXT	22238	52474	118226
UTILIDAD DEL EJERCICIO	22238	52474	118226
PRODUCTO ALIMENTICIO DEL CAMPO S.A.			
BALANCE GENERAL			
(\$ Miles)			
<u>ACTIVO</u>	<u>AÑO 1</u>	<u>AÑO 2</u>	<u>AÑO 3</u>
Efectivo	25700	56692	93718
Inversiones Temporales	360	7314	41117
Cuentas por Cobrar	109456	162308	249549
Inventario de Prod. Terminados	25128	39334	76750
Inventario de Prod.en Proceso	12766	29031	51091
Inventario de Materia Prima	53124	72087	110618
Otros Inventarios	33878	39982	62941
Otros Activos Corriente	32597	66975	90690
Sub Activo Corriente	293009	473723	776474
Terreno, Edificios y Equipos	211428	282825	502440
Depreciación Acumulada	-48005	-64343	-97082
Subtotal Activo Fijo	163423	218482	405358
Inversiones Permanentes	15769	23689	1813
Activos Diferidos	1293	409	0
Otros Activos	5549	8452	14137
Valorizaciones	6047	6454	15446
TOTAL ACTIVO	485090	731209	1213228
<u>PASIVO</u>			
Obligaciones Bancarias	157268	268186	390638
Porción Corriente de Obligaciones			
Largo Plazo	5953	11093	19318
Proveedores Nacionales	89512	102323	207319
Impuesto de Renta por Pagar	3735	20401	55579
Otros Pasivos Corrientes	25870	32479	54154
PASIVO CORRIENTE	282338	434482	727008
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo	44828	56071	81786
Cesantías Consolidadas	29230	52041	73661
Otros Pasivos a Largo Plazo	13900	24000	42000
TOTAL DE PASIVO	370296	566594	924455

Capital Pagado	25500	25500	25500
Reservas	61009	80187	129601
Utilidades del Ejercicio	22238	52474	118226
Valorizaciones	6047	6454	15446
PATRIMONIO	114794	164615	288773
TOTAL	485090	731209	1213228
PRODUCTO ALIMENTICIO DEL CAMPO S.A.			
INDICADORES FINANCIEROS			
	<u>AÑO 1</u>	<u>AÑO 2</u>	<u>AÑO 3</u>
INDICADORES DE LIQUIDEZ			
Razón corriente	1,03779512	1,09031674	1,06804052
Prueba Acida	0,71542265	0,76705364	0,74004
	-	-	-
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO			
Nivel de Endeudamiento	0,5820322	0,59419673	0,59923444
Concentración del Endeudamiento C.P.			
Número de veces que se gana el interés			
Leverage Total			
Leverage a C.P	2,45951879	2,6393828	2,51757609
Leverage Financiero Total	2,850027	2,98000182	2,80079509
INDICADORES DE ACTIVIDAD			
Rotación de Cartera	10,2718261	95,2390079	11,8255413
Periodo Promedio de Costo	35,5340906	30,4906352	30,8653948
Rotación de Inventarios (Empresas Ind)			
Rotación de Inventarios Totales	6,50842301	7,96706829	6,64562707

Rotación de Inventarios	56,0811735	45,81359	54,9233347
Rotación de Inventarios			
de Producto en Proceso			
Rotación de Inventarios	6,50842301	7,96706829	6,64562707
de Productos Terminados			
	56,0811735	45,81359	54,9233895
Rotación de los Activos Fijos	6,87977213	8,8930484	7,28011289
Rotación de los Activos Operacionales	39,2320818	49,81466	93,9945216
Rotación de los Activos Totales	2,31774104	2,65720334	2,43239688
INDICADORES DE RENTABILIDAD			
Margen Bruto (de Utilidad)	27,7002045	26,0138211	32,1261706
Margen Operacional (de Utilidad)	4,23876625	5,32313658	9,34358324
Margen Neto (de Utilidad)	1,97791896	2,70070938	4,00623235
Rendimiento del Patrimonio	19,3720926	31,8768035	40,9408082
Rendimiento del Activo Total	4,58430394	7,17633399	9,74474707

◇ PAÑOS EL PRINCIPE S.A., empresa textilera ubicada en Bogotá, se dedica a la producción de paños y mantas, participando en un 5% de la producción nacional de estos rubros.

Los principales accionistas, preocupados por la difícil situación que ha tenido que afrontar el sector textil colombiano, en los últimos años, especialmente en los aspectos de mercado, contrataron un analista para que efectuó un estudio sobre la situación financiera de la empresa, para lo cual le facilitan los estados financieros correspondientes a los años 1, 2 y primer semestre del año 3.

Los principales interrogantes de los accionistas, que el analista debe resolver, son los siguientes:

◇ ¿Cómo ha evolucionado la liquidez de la empresa y por qué?

- ◇ ¿Si la empresa vende su producción con un plazo de 30 días, se estará recuperando la cartera adecuadamente? ¿Esto tiene alguna relación con la liquidez?
- ◇ ¿Influye la rotación de inventarios sobre la liquidez?
- ◇ ¿Es adecuado el nivel de endeudamiento? ¿se están cubriendo los gastos financieros? ¿Si el nivel de endeudamiento no es conveniente, por qué valor se debería vender nuevas acciones para llegar a un porcentaje aceptable?
- ◇ ¿Si la rentabilidad se ha deteriorado, cuáles han sido las causas? ¿Cómo podrían mejorarse?
- ◇ ¿Tiene alguna relación la distribución de los pasivos con la situación de liquidez? ¿Cómo podrían mejorarse este proceso?

Datos Adicionales para el Cálculo de las Rotaciones

◆ Inventario de Producto Terminado (Dic. Año 0) = 12300
 Inventario de Producto en Proceso (Dic. Año 0) = 8100

Inventario de Materia Prima (Dic. Año 0) = 23500

- ◆ El costo de la mano de obra directa y de los gastos de fabricación, ascienden al 10% y 5% del costo de fabricación, respectivamente.

PRODUCTO ALIMENTICIO DEL CAMPO S.A.			
BALANCE GENERAL			
(\$ Miles)			
<u>ACTIVO</u>	<u>AÑO 1</u>	<u>AÑO 2</u>	<u>AÑO 3</u>
Efectivo	1371	987	-3172
Inversiones Temporales	25	25	25
Cuentas por Cobrar	38233	28357	17525
Provisión de Cartera	-3399	-3399	-3399
Inventario – Productos Terminados	15294	19441	19441
Inventario de Prod.en Proceso	12106	7239	7239
Inventario de Materia Prima	28178	13534	11041
Mercancías en Tránsito	259	0	791
Otros Activos Corriente	0	0	860
Sub Activo Corriente	92067	66184	50351
Terreno, Edificios y Equipos	6946	7473	7473
Depreciación Acumulada	-4053	-4466	-4896
Subtotal Activo Fijo	2893	3007	2577
Inversiones Permanentes	919	882	798
Activos Diferidos	1274	701	215
Otros Activos	31673	32729	31817
Valorizaciones	3169	3169	3169
TOTAL ACTIVO	131995	106672	88927
<u>PASIVO</u>			

Obligaciones Bancarias	29070	30822	37567
Proveedores Nacionales	19972	8704	10354
Proveedores Extranjeros	15337	0	0
Porción Corriente Cesantías Consolidadas	2339	4678	1300
Gastos Acumulados	4249	9512	14052
Impuesto de Renta por Pagar	2789	4523	569
Otros Pasivos Corrientes	5189	7957	10178
PASIVO CORRIENTE	78945	66196	74020
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo	12019	15050	0
Cesantías Consolidadas	4583	3119	0
Otros Pasivos a Largo Plazo	14351	13937	23690
TOTAL DE PASIVO	109898	98302	97710
Capital Pagado	8627	11983	12000
Reservas	5847	5980	5979
Valorizaciones	3169	3169	3169
Utilidades Retenidas	0	0	-22671
Utilidades del Ejercicio	1257	-22671	-17203
Valorizaciones	3169	3169	3169
PATRIMONIO	22069	1630	-15557
TOTAL	131967	99932	82153

PRODUCTO ALIMENTICIO DEL CAMPO S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS

(\$ Miles)

	(Enero-Dic)	(Enero-Dic)	(Enero-Dic)
	<u>AÑO 1</u>	<u>AÑO 2</u>	<u>AÑO 3</u>
VENTAS NETAS	124828	127323	64500
Costo de Ventas	-104224	-111738	-56178
UTILIDAD BRUTA	20604	15585	8322
Gastos de Ventas y Administración	-19684	-21288	-12555
UTILIDAD OPERACIONAL	920	-5703	-4233
Otros Ingresos	8124	3440	730
Otros Egresos	-5703	-19839	-13350
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3341	-22102	-16853
Provisión Impuesto de renta	-2084	-569	-350
UTILIDAD ANTES DE PARTIDAS EXT	1257	-22671	-17203
Partidas Extraordinarias	0	0	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1257	-22671	-17203

◇ ELECTRODOMESTICOS DEL NORTE S.A. se dedica a la producción y venta de neveras, lavadoras, secadoras calentadores de agua, estufas, etc., en la ciudad de Cúcuta.

La participación de los anteriores productos, dentro del mercado nacional, está entre el 20% el 50% para cada una de las líneas. Estos porcentajes podrían ser mayores si no fuera por la competencia desleal del contrabando. Sin embargo, las ventas comienzan a recuperarse al comenzar el año 3, debido a que se han celebrado contratos para producir grandes cantidades a entidades del gobierno, razón por la cual se presenta buenas perspectivas hacia el futuro.

La empresa está solicitando al Banco de Comercia, del cual es cliente desde hace 10 años, un cupo de crédito a corto plazo por la suma de \$200 millones, para ser invertidos en el capital de trabajo.

El banco dispone de información general sobre la compañía y de los estados financieros para los años 1, 2 y primer semestre del año 3, los cuales deben ser reclasificados de acuerdo con la metodología utilizada por la institución crediticia. Los funcionarios que toman las decisiones de crédito desean formarse un criterio sobre los siguientes aspectos:

- ◇ Situación de la empresa en cuanto a liquidez, endeudamiento, rentabilidad, eficiencia.
- ◇ Impacto de la nueva deuda sobre la liquidez y el endeudamiento de la firma.
- ◇ Suponiendo que las ventas crecen en 25% anual y que la estructura de ingresos y egresos continúan podrá la empresa atender adecuadamente los gastos financieros (asumir una tasa promedio de 28% para todas las obligaciones bancarias)