



Evaluación de Estados Financieros



UNIVERSIDAD DEL PACÍFICO
CENTRO DE INVESTIGACION (CIUPI)

Pedro Franco Concha

BIBLIOTECA UNIVERSITARIA

Evaluación de Estados Financieros: Ajustes por Efecto de la Inflación y Análisis Financiero

Pedro Franco Concha



UNIVERSIDAD DEL PACIFICO
CENTRO DE INVESTIGACION (CIUP)

© Universidad del Pacífico
Centro de Investigación
Avenida Salaverry 2020
Lima 11, Perú



45164

**EVALUACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:
AJUSTES POR EFECTO DE LA INFLACIÓN Y ANÁLISIS
FINANCIERO**

Pedro Franco Concha

1a. Edición: abril 1998

1a. Edición corregida: junio 1998

Diseño de la carátula: Rafael Romero Pinillos

I.S.B.N.: 9972-603-12-1

BUP - CENDEI

Franco Concha, Pedro

Evaluación de estados financieros : ajustes por efecto de la
inflación y análisis financiero. -- Lima : Centro de Investigación de la
Universidad del Pacífico, 1998. -- (Biblioteca Universitaria)

/CONTABILIDAD FINANCIERA/ ESTADOS FINANCIEROS/
ANÁLISIS FINANCIERO/ AJUSTE POR INFLACIÓN/ NORMAS
CONTABLES/

657.4 (CDU)

Miembro de la Asociación Peruana de Editoriales Universitarias y de Escuelas Superiores (APESU) y miembro de la Asociación de Editoriales Universitarias de América Latina y el Caribe (EULAC).

El Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico no se solidariza necesariamente con el contenido de los trabajos que publica. Prohibida la reproducción total o parcial de este libro por cualquier medio sin permiso de la Universidad del Pacífico.

Derechos reservados conforme a Ley.

*Para Jenny, Samantha y Olivia,
por estar conmigo.
Para mis alumnos asistentes, porque
sin ellos este libro no existiría.*

*"Un libro es como un espejo: si
un mono se asoma a él
no puede ver reflejado a un
apóstol"*

(Georg Christoph Lichyenberg)

INTRODUCCIÓN

En la actualidad, en momentos de grandes cambios, la contabilidad se ha convertido en una herramienta imprescindible en el manejo de las empresas. Si bien actualmente la tecnología ha disminuido la labor del proceso de la información, aún existe el trabajo de utilizar aquella información procesada y analizarla de tal forma que proporcione elementos que ayuden a tomar eficientemente decisiones importantes dentro de las organizaciones.

El objetivo principal de este libro es brindar al lector un enfoque general del significado de efectuar un análisis de estados financieros y de cómo realizarlo. Para ello, se ha dividido el libro en seis capítulos. En el primer capítulo se realiza una breve introducción a la contabilidad financiera, en la que se presentan los objetivos de la contabilidad, los usuarios de la información contable y la toma de decisiones, y la importancia del control interno en las empresas.

En el segundo capítulo se discuten los principios de contabilidad generalmente aceptados, puesto que representan la base en el proceso de la elaboración de la información contable. En el tercer capítulo se proporciona una visión global de los estados financieros, desde el balance general hasta las notas a los estados financieros, y se pone énfasis en las características de la información que proporciona cada estado financiero, según su contenido y estructura.

En el cuarto capítulo se analiza el proceso de ajuste de los estados financieros por efecto de la inflación. Este tema todavía es considerado de suma importancia especialmente en países con economías inflacionarias. Si bien nuestro país ya ha superado la crisis inflacionaria, todavía es necesario, de acuerdo con nuestro marco tributario, realizar el ajuste de los estados financieros y por ende conocer su aplicación. De esta forma, el lector puede entender y analizar su incidencia en los resultados económicos de la empresa.

En el quinto capítulo se trata el tema del estado de flujo de efectivo, se presenta la metodología simplificada para su elaboración y se explica el contenido del referido estado para facilitar el análisis de los resultados obtenidos. Por último, en el sexto capítulo, se aborda el tema del análisis de estados financieros a través del análisis vertical, análisis horizontal, análisis por tendencias y las razones o relaciones financieras.

Como se puede observar, el libro contempla los conceptos fundamentales de la contabilidad financiera para lograr un mejor análisis de estados financieros por parte de usuarios ajenos al campo de la contabilidad.

ÍNDICE

Introducción	i
I. Fundamentos de la contabilidad financiera.....	15
1. Objetivos del capítulo	17
2. Una aproximación a la contabilidad	18
3. Características de la información contable	20
4. Usuarios de la información contable	22
4.1 Usuarios externos	23
4.2 Usuarios internos.....	25
5. La toma de decisiones y el control interno.....	25
5.1 La toma de decisiones.....	25
5.2 El control interno.....	27
II. Principios y normas técnico-contables generalmente aceptados	31
1. Objetivos del capítulo	33
2. Conceptos generales	33
2.1 El axioma general	34
2.2 Los principios contables	35
3. Los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA).....	36
3.1 Principio fundamental o postulado básico	37
3.2 Principios generales	37
3.3 Normas particulares	41
4. Casos prácticos	43

III. Los estados financieros	47
1. Objetivos del capítulo	49
2. Necesidad de los estados financieros	49
3. Objetivos de los estados financieros	50
4. Descripción y metas de los estados financieros	52
4.1 El balance general.....	55
4.2 El estado de ganancias y pérdidas	64
4.3 El estado de cambios en el patrimonio neto	67
4.4 El estado de flujo de efectivo	69
4.5 Las notas a los estados financieros.....	70
IV. Ajustes de los estados financieros por efecto de la inflación	83
1. Objetivos del capítulo	85
2. Marco general del ajuste de estados financieros por inflación	85
3. Consideraciones respecto de la metodología de ajuste por inflación	87
3.1 Traslación de los estados financieros.....	87
3.2 Índices utilizados en el proceso de ajuste	88
4. Conceptos básicos	89
4.1 Ajuste por inflación.....	89
4.2 Reexpresión o actualización.....	89
4.3 Partidas no monetarias	90
4.4 Partidas monetarias	90
4.5 Resultado por exposición a la inflación (REI).....	90
4.6 Valor neto realizable	91
4.7 Inversiones permanentes.....	91
4.8 Valor de participación patrimonial.....	91
4.9 Valor en libros.....	91
4.10 Valor de reposición	91
4.11 Valor de utilización económica	91
4.12 Índice de corrección	92

4.13	Factor de reexpresión o actualización	92
4.14	Antigüedad de una partida no monetaria	92
5.	Procedimiento general para la actualización.....	92
6.	Tabla de factores de actualización	93
7.	Contabilización y presentación	95
8.	Metodología de las principales cuentas en el ajuste y actualización de los estados financieros.....	95
8.1	Inversiones en valores	95
8.2	Gastos pagados por adelantado	98
8.3	Existencias	99
8.4	Costo de bienes vendidos.....	104
8.5	Inmueble, maquinaria y equipo (IME).....	107
8.6	Activos intangibles	110
8.7	Patrimonio neto	112
8.8	Cuentas del estado de ganancias y pérdidas.....	113
V.	Estado de flujo de efectivo	117
1.	Objetivos del capítulo	119
2.	Marco teórico	119
3.	Estado de flujo de efectivo	122
4.	Usos del estado de flujo de efectivo.....	122
5.	Efectivo y equivalente de efectivo.....	124
6.	Flujo de efectivo neto y bruto	125
7.	Clasificación de los ingresos y salidas de efectivo por actividades	126
7.1	Actividades de financiamiento.....	126
7.2	Actividades de inversión.....	127
7.3	Actividades de operación.....	128

8.	Operaciones que no califican como efectivo.....	129
9.	Métodos de preparación del estado de efectivo.....	131
9.1	Método directo.....	131
9.2	Método indirecto	132
10.	Flujo de efectivo en moneda extranjera.....	132
11.	Metodología en la elaboración del flujo de efectivo (método directo)	133
12.	Modelos de flujo de efectivo.....	136
12.1	Método directo.....	136
12.2	Método indirecto	137
13.	Ejercicio propuesto sobre la elaboración del estado de flujo de efectivo por el método directo, en cifras históricas	138
VI.	Análisis de los estados financieros	147
1.	Objetivos del capítulo	149
2.	Conceptos generales	150
3.	Clasificación de los principales métodos de análisis de los estados financieros	151
3.1	Análisis vertical	151
3.2	Análisis horizontal	152
3.3	Análisis por tendencias.....	153
3.4	Razones o relaciones financieras	155
	Bibliografía	170

ÍNDICE DE CUADROS

No. 3.1:	Las Viñas S.A. Balance general.....	56
No. 3.2:	Las Viñas S.A. Estado de ganancias y pérdidas	65
No. 3.3:	Las Viñas S.A. Estado de cambio en el patrimonio neto.....	68
No. 3.4	Las Viñas S.A. Estado de flujo de efectivo	69
No. 4.1:	Tabla para el ajuste final: 1990-1996	94

I. FUNDAMENTOS DE LA CONTABILIDAD FINANCIERA

El primer capítulo analiza la función que desempeña la contabilidad financiera dentro de la estructura organizativa de la empresa y establece la utilidad que ésta proporciona a los diferentes usuarios de la información contable. Asimismo, se detalla las características que la información contable debe contener, considerando su uso como herramienta determinante para el área financiera, puesto que ejerce influencia en la toma de decisiones y el control interno de la empresa.

Finalmente, es necesario que la información contable sea confiable, clara y oportuna para que sea efectivamente útil a la gerencia de la empresa. Esto depende de los sistemas administrativos que proveen los flujos documentarios que alimentan el sistema contable. La calidad de la información contable está en relación directa con el funcionamiento de los sistemas administrativos de la organización.

1. Objetivos del capítulo

Al finalizar este capítulo, el lector estará en condiciones de:

- Conocer la función que desempeña la contabilidad dentro de las empresas.
- Reconocer las características básicas de la información contable.
- Determinar la utilidad de la información contable para los usuarios externos e internos.
- Comprender la influencia de la información contable en la toma de decisiones y el control interno de las empresas.

2. Una aproximación a la contabilidad

Las empresas son instituciones sociales intermedias que emplean recursos materiales, mano de obra y diversos servicios para realizar las actividades propias del giro del negocio. Dichas empresas están integradas por personas que trabajan en comunidad en busca de uno o más objetivos, razón por la cual, para desempeñar las funciones y cumplir con la misión de la organización, sus integrantes necesitan estar informados acerca de los recursos empleados y los resultados obtenidos. Es por ello que al interior de las empresas se genera permanentemente una comunicación de tipo formal (que suele ser vertical y basada en principios jerárquicos organizacionales) y una comunicación de tipo informal (que se desarrolla en todas las direcciones y obedece a la psicología de los grupos).

Cualquiera de los dos tipos de comunicación no están limitados al espacio físico de la empresa, sino que trascienden el mismo para mantenerse en estrecho contacto con el entorno inmediato. De esta manera, el intercambio de información con los clientes, los proveedores, el Estado, los accionistas y cualquier otro usuario es algo cotidiano e indispensable para la organización empresarial; más aún, la empresa debe procurar recibir la mayor cantidad y mejor calidad de información proveniente del sector en el que se desenvuelve.

Un correcto sistema de información interno y externo permite, a la dirección de una empresa, ser consciente de las fortalezas y debilidades de la organización e identificar las oportunidades y amenazas del entorno, de tal manera que se pueda desarrollar la estructura organizativa adecuada y diseñar la mejor estrategia a seguir para alcanzar los objetivos trazados.

El estricto ámbito de la comunicación formal observa el movimiento de los flujos verticales y horizontales de la información, que se filtra a medida que se acerca a la gerencia de la empresa. Una parte importante de esa información es cuantificable, por lo tanto, susceptible de ser expresada en cifras.

Estas cifras, agrupadas y ordenadas en reportes, muestran el desenvolvimiento o gestión de la empresa. Algunos de los parámetros

más importantes de evaluación están referidos al volumen de su actividad, la ubicación de los recursos financieros de la empresa, las necesidades futuras de capital, el monto y los plazos de las deudas, los compromisos tributarios, el valor de la inversión tecnológica, los gastos de cada área o proyecto; en fin, toda la información que diaria y permanentemente produce la actividad de la empresa.

Uno de los principales atributos de la contabilidad consiste en el establecimiento de un sistema de procesamiento y comunicación de información, que resume en cifras manejables los flujos de las operaciones de la empresa. Esto representa una ventaja para los usuarios que tienen una posibilidad limitada de procesar información pertinente, que sea útil para la toma de decisiones.

En este sentido, la contabilidad puede ser considerada como el vínculo entre la actividad económica de la empresa y las personas encargadas de la toma de decisiones; asimismo, puede ser definida como el proceso de registrar, medir, interpretar y comunicar la situación financiera y los resultados económicos de una entidad con el propósito que quienes usen la información financiera puedan tomar decisiones racionales.

Para que la contabilidad logre sus objetivos dentro de la organización de la empresa, ésta recibe el apoyo de los principios de contabilidad, las normas internacionales, los pronunciamientos del cuerpo profesional y los procedimientos, criterios y pautas contables. Todo ello norma el registro de las operaciones, la clasificación de las cuentas y la elaboración de los estados financieros como insumo para la toma de decisiones.

La contabilidad se constituye, de esta manera, como una eficaz herramienta que produce información que hace posible el proceso de control interno, la coordinación de operaciones, la evaluación del desempeño de las actividades, la proyección de la empresa, el diseño de las estrategias y la toma de decisiones empresariales.

Pero, ¿quién identifica, registra, mide e interpreta esta información? La respuesta a esta pregunta tiene varias partes. Ésta involucra al personal, cuyas funciones y responsabilidades están centradas en las áreas de finanzas y contabilidad de la empresa.

Como se desprende del párrafo anterior, el personal relacionado con la contabilidad y las finanzas de la empresa tiene la responsabilidad de canalizar un gran volumen de información que debe ser procesada y analizada¹ en forma selecta y oportuna.

3. Características de la información contable

La información contable debe presentar atributos necesarios para que cumpla con sus objetivos generales de procesamiento y ordenamiento de la información.

En primer lugar, el beneficio de obtener la información contable clara y oportuna debe ser mayor que el costo que se incurra en su generación. De otra manera, no se justificaría la preparación de esa información. Además, la calidad de la información obtenida debe ser tal que sea precisa para tomar decisiones en la empresa o, si fuera el caso, indicar las modificaciones del sistema administrativo-contable para mejorar el proceso de la toma de decisiones. Finalmente, debe tener la capacidad de presentar las características generales de cualquier variedad de información contable.

Estas características son: utilidad, confiabilidad, relevancia, provisionalidad, inteligibilidad y neutralidad, las cuales se resumen a continuación.

a) Utilidad

La información contable debe adecuarse al propósito del usuario y ayudar a la toma de decisiones. La utilidad de la información puede medirse en función de su contenido informativo y su oportunidad.

1. En Perú, el rol del personal relacionado con la contabilidad no ha recibido el reconocimiento que se merece. La estabilidad política por la que atraviesa el país, la creciente toma de conciencia con respecto al deber tributario, el control inflacionario por parte del gobierno y la mejor preparación interfuncional de la nueva generación de contadores están contribuyendo a elevar el nivel del profesional. Como consecuencia, la opinión que se tiene de esta profesión dentro del ámbito empresarial también está mejorando.

El contenido informativo se refiere al valor intrínseco que posee la información, basado en las siguientes cualidades:

- **Significación:** Debe representar simbólicamente (en palabras y cantidades) la entidad, su evolución, estado y resultado.
- **Revelación:** Debe contener los elementos informativos que permitan una mejor representación de la situación de la empresa.
- **Veracidad:** Debe incluir eventos realmente sucedidos y correctamente medidos conforme a las reglas contables.
- **Comparabilidad:** Debe poder ser comparable con la de años anteriores o, más aún, con la de otras empresas. Para alcanzar esta característica se debe ser constante en el método de registro y presentación.

La oportunidad se refiere a que la información llegue a manos del usuario cuando éste la requiera, para tomar decisiones a tiempo. Los sistemas de información deben fluir de tal manera que los reportes contables sean elaborados periódicamente para proveer información actual y uniforme.

b) Confiabilidad

La información contable debe ser confiable, es decir, debe estar libre de errores, manipulaciones u omisiones. La confiabilidad exige que la información sea objetiva, represente fielmente la realidad financiera, carezca de sesgos que desvirtúen el resultado económico de la empresa, sea íntegra (completa) y mantenga los mismos métodos de captación, cuantificación y presentación de datos.

c) Relevancia

La información contable se convierte en relevante desde el momento en que puede alterar una decisión. La elaboración y acceso a la información en el momento oportuno incide en la relevancia o no de cierta información. Tanto la información histórica (retroalimentación)

como la futura (proyección) deben ser relevantes para la toma de decisiones.

d) Provisionalidad

La información contable no representa hechos totalmente acabados ni terminados. Por ello, la contabilidad permite proporcionar resultados razonables, basados en el principio de devengado.

e) Inteligibilidad

La información contable debe ser lo suficientemente clara como para que pueda ser entendida por el usuario. Se presume que este último tenga nociones suficientes de finanzas y contabilidad.

f) Neutralidad

La preparación de la información contable debe presentar objetivamente los hechos ocurridos en la empresa. Utiliza políticas contables elegidas sin ningún otro propósito específico que no sea el de medir con exactitud las variables económicas y financieras de la empresa.

4. Usuarios de la información contable

Hasta ahora se ha tratado sobre la importancia de la contabilidad en la elaboración de información útil para los **usuarios**, así como las características que debe presentar esta información. La pregunta que se debe formular a continuación es: ¿Quiénes son los **usuarios** de la información contable y qué tipo de información buscan? La respuesta abarca a dos categorías: los **usuarios externos e internos**. Ambos usuarios mantienen distintos grados de relación con la empresa; por ello, la información solicitada por cada uno de ellos es cualitativamente diferente. Consecuentemente, los usos que recibe la información contable de parte de estos usuarios están orientados a diferentes niveles de decisiones dentro de la empresa.

4.1 Usuarios externos

Los usuarios externos son aquellas personas o instituciones que utilizan los estados financieros para tomar decisiones de inversión o financiamiento, ajenas a las operaciones de la empresa. Por lo tanto, estos estados financieros representan una herramienta que proporciona información de importancia que es transmitida fuera de la empresa. Dentro de este grupo de usuarios se encuentran: los bancos, que requieren con mayor frecuencia la información contable de la empresa; los proveedores; los inversionistas; y la entidad gubernamental de administración de tributos; entre los principales.

Los inversionistas mantienen una relación estrecha con la empresa. Sus necesidades de información giran en torno a tres decisiones básicas: comprar, vender o mantener acciones u otros valores de la empresa. Dentro de este grupo, los más importantes son los accionistas mayoritarios y propietarios que han asumido riesgo al aportar capital y quieren informarse acerca de la marcha del negocio; así como, participar en la toma de decisiones trascendentales de la empresa: cambiar el giro del negocio, realizar fuertes inversiones en activos, aumentar capital, entre otras.

Los bancos, por su parte, evalúan y califican la situación financiera de las empresas que decidan optar por los servicios financieros que ofrecen actualmente. El mercado financiero ha evolucionado rápidamente y cada vez cuenta con nuevos instrumentos que se adecuan a las nuevas necesidades de las empresas de hoy. Entre los principales instrumentos que las entidades financieras ofrecen están: el *factoring*² y el *underwriting*³, además de los tradicionales sobregiros, préstamos y descuentos de letras de cambio. Por estas razones, las instituciones financieras requieren los estados financieros como herramienta fundamental para evaluar y calificar a las empresas como sujetos de crédito.

Los proveedores requieren la información contable para conocer la situación económica de la empresa a la que suministran sus bienes y/o

2. Modalidad financiera que consiste en vender pagarés no vencidos a algún banco, con la intención de obtener liquidez.

3. Modalidad financiera en la que un banco se compromete a comprar toda la emisión de acciones de determinada empresa, para luego ofrecerlas en el mercado.

servicios. Esta información es útil para poder evaluar una relación de crédito entre las empresas. Se puede establecer una propuesta de pago a plazos o de aceptación de letras de cambio por la mercadería vendida o el servicio prestado al crédito. Además, los estados financieros permiten conocer el nivel de endeudamiento de la empresa, así como las garantías con que cuenta para poder responder a sus obligaciones.

La institución de gobierno administradora de tributos se encarga de la recaudación correcta y oportuna de los tributos que las empresas contribuyentes deben efectuar periódicamente. El Estado y sus instituciones requieren de información para regular las actividades del sector empresarial, determinar sus políticas tributarias y elaborar las cuentas nacionales. Por otro lado, la recolección mensual y anual de impuestos se realiza sobre la base de la información contable previamente conciliada con el marco tributario vigente.

Otros grupos de interés están conformados por los trabajadores, los clientes de la empresa y el público en general. Los trabajadores están interesados en la información que muestra la estabilidad en las operaciones y la rentabilidad del negocio. De esta forma, ellos requieren de la información financiera que les permita determinar la capacidad de la empresa para establecer las relaciones contractuales en términos de remuneración y oportunidades de empleo. Los clientes se interesan en la información contable a efectos de evaluar la continuidad de la empresa, especialmente si son ellos los que dependerán de la misma para el suministro de bienes a largo plazo. Por último, el público en general se interesa en la información contable cuando desea realizar operaciones de inversión o trabajos de investigación de diversa índole.

Se puede considerar, entonces, que la información contable preparada en formatos estandarizados está dirigida a los usuarios externos. Los estados financieros son elaborados de acuerdo con las normas tributarias vigentes y el reglamento administrado por la institución que controla y supervisa la función normativa de la contabilidad de las empresas.

4.2 Usuarios internos

Los usuarios internos son aquellas personas que dentro de la organización ocupan cargos gerenciales y toman decisiones en el día a día de las operaciones. Por ello, basados en la información contable, establecen objetivos, desarrollan planes de acción y contingencias, y finalmente, motivan al personal para alcanzarlas.

Dentro de este grupo se encuentran los gerentes y responsables de las diferentes áreas de la empresa. Ellos requieren contar con cualquier tipo de información relacionada con las actividades específicas del área para el normal desarrollo de sus funciones. El sistema contable es el encargado de proporcionar dicha información, que contribuye a tomar decisiones relacionadas con las operaciones internas de la compañía, tales como las decisiones de financiamiento, la evaluación de actuaciones pasadas, la definición de estrategias, objetivos y planificación de actividades.

La información contable elaborada para la gerencia de la empresa obedece a criterios internos de preparación y atiende las necesidades específicas de información para la planeación, el control interno y la toma de decisiones. Es por ello que normalmente los reportes gerenciales no están estrictamente basados en criterios contables ni tributarios. Considera supuestos económicos que prevén el futuro en el que la empresa se desarrollará, como criterios para la proyección financiera.

5. La toma de decisiones y el control interno

Anteriormente se mencionó que la información contable incluye entre sus principales propósitos el de servir de base para la adecuada toma de decisiones empresariales y la efectividad del control interno. En esta sección se amplían estos dos conceptos.

5.1 La toma de decisiones

Las decisiones en el mundo de los negocios tienen como base tres elementos esenciales: el sentido común, la experiencia profesional y la información disponible. El grado de manejo de cada elemento depende

del nivel de complejidad del problema, del dinamismo y competitividad del entorno y del volumen de recursos involucrados.

Es así que en el mundo actual, caracterizado por la complejidad, competitividad y el dinamismo de los diferentes sectores económicos, la calidad de la toma de decisiones depende principalmente de la información disponible. El sentido común y la experiencia han pasado a ser elementos secundarios en el proceso de la toma de decisiones. Por eso, la contabilidad como parte del sistema de información de la empresa, desempeña un papel importante en la toma de decisiones en todo tipo de actividades empresariales. La contabilidad es considerada como el lenguaje de los negocios.

Algunas situaciones que grafican la importancia y utilidad del sistema contable y el grado de confiabilidad de los estados financieros, para la orientación de la toma de decisiones son:

- Los reportes contables deben ofrecer una visión clara de la tendencia de los gastos administrativos de la empresa, ya que a partir de estos resultados se genera el establecimiento de políticas de austeridad o de prosperidad.
- La comparación entre el total de aporte de los socios y el total de las deudas contraídas puede dar una clara visión de la posibilidad de solicitar un préstamo o inyectar capital para reducir la deuda.

Las decisiones empresariales son tomadas por los usuarios internos sobre la base de la información contable y pueden ser de diversa naturaleza. Sin embargo, básicamente se agrupan en tres tipos de decisiones:

- De inversión: ¿qué adquirir?
- De financiamiento: ¿dónde obtener los recursos para la inversión?
- De operación: ¿cómo administrar el capital de trabajo?

5.2 El control interno

El control interno es aquel plan de organización que comprende un conjunto de procedimientos, documentos y registros adecuadamente organizados, para asegurar que la información contenida en los estados financieros incluya todas las transacciones realmente ejecutadas por la empresa, y presente razonablemente su situación económica-financiera. El control interno abarca tanto el área administrativa como el área contable.

El control interno administrativo está orientado a asegurar el cumplimiento de las políticas internas de la empresa. El plan de organización, los manuales de funciones, los manuales de métodos y procedimientos son algunos de los elementos para un adecuado planeamiento y control dentro de la organización.

El control interno contable consiste en un conjunto de métodos y procedimientos que están relacionados con la aprobación de transacciones, la salvaguarda de activos y la exactitud de los reportes financieros. El área crítica donde se concentra el control interno contable es el registro de las operaciones. La función contable debe velar por el correcto registro de las transacciones, las cuales deben estar debidamente aprobadas y sustentadas con documentación válida. Un adecuado sistema de control interno contable contribuye a una mejor gestión administrativa de parte de la gerencia y ayuda a detectar errores no intencionados y fraudes.

Un adecuado sistema de control interno debe cumplir con los siguientes objetivos:

- Proteger los recursos de la empresa.
- Asegurar la exactitud y confiabilidad de la información contable y operacional.
- Asegurar el estricto cumplimiento de las políticas trazadas por la empresa.

- Evaluar el rendimiento de los recursos de los departamentos y las divisiones.

Por lo tanto, los principales factores para el establecimiento de un efectivo sistema de control interno son tanto la información cuantitativa como la cualitativa. Gran parte de la información cuantitativa se genera en el área contable y su exactitud dará lugar al nivel de efectividad del control interno. Asimismo, es necesario considerar los siguientes elementos:

- Una estructura organizativa adecuada que tenga las líneas de autoridad y responsabilidad claramente definidas, que incluya procedimientos de autorización y aprobación de transacciones del negocio.
- Un plan de acción detallado que permita detectar errores, irregularidades y problemas dentro de las operaciones del negocio.
- Una definición clara de los objetivos, estrategias, políticas y procedimientos que guíen las funciones del personal.
- Un registro contable rápido y sistemático que siga políticas y patrones preestablecidos bien definidos y ordenados.
- Una división de funciones y tareas que establezca que un solo trabajador no debe ser el único responsable de todos los aspectos de un área o transacción.
- Un sistema de control que incluya técnicas de evaluación del trabajo realizado en el curso normal de la labor de otros empleados. Esto incluye conceptos como *rotación de tareas*.
- Un personal competente y entrenado para cada labor.

Al concluir el presente capítulo, se ha presentado los fundamentos de la contabilidad y la importancia de la información contable en el desarrollo de las operaciones de las empresas. Las personas y entidades interesadas en el uso de la información contable pueden ser aquellas que se encuentran relacionadas directamente (usuarios internos) o

indirectamente (usuarios externos) con el giro del negocio. Es necesario que dicha información cuente con ciertas características propias, para que así cumpla con su principal objetivo: informar sobre la situación económico-financiera de la empresa, para posteriormente evaluarla y llegar a la toma de decisiones.

II. PRINCIPIOS Y NORMAS TÉCNICO-CONTABLES GENERALMENTE ACEPTADOS

El presente capítulo estudia el marco de conceptos y convenciones que actúan como reglas generales en el proceso de valuación, clasificación, registro y presentación de la información contable: los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados (PCGA). Para ello, se ha tomado como base principalmente las prácticas adoptadas por los organismos internacionales de contadores.

1. Objetivos del capítulo

Al finalizar el capítulo, el lector estará en condiciones de:

- Conocer la importancia de los PCGA como la base y la fuente más importante para el ejercicio profesional de la contabilidad.
- Lograr la adecuada interpretación de los estados financieros, elaborados sobre la base de un cuerpo de principios que asegure su uniformidad y comparación en cualquier país.
- Conocer y diferenciar los PCGA de las bases y pilares que le dieron su origen.
- Conocer los organismos que elaboran, estudian, aprueban y reglamentan los PCGA.
- Aplicar los conceptos en ejemplos prácticos.

2. Conceptos generales

En toda actividad existe la necesidad de normas y reglas que uniformen los diferentes criterios y conductas de los individuos que se encuentran bajo su alcance. Esta necesidad se hace más evidente en la contabilidad, debido a que los usuarios de la información contable pueden encontrarse en distintos países, con diferencias en cuanto a tributación, moneda, desarrollo comercial, económico, entre otros.

Estas diferencias podrían significar dificultades en la transmisión y registro de información que conduzcan a su deformación, incomprensión e interpretación errónea.

Para ello existen los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA), cuya principal función es la de homogeneizar el procesamiento y registro de la información, además de marcar las pautas éticas que deben respetar los responsables del manejo de la información contable. Los PCGA determinan cómo y qué información debe registrarse, cómo se hacen las mediciones y cómo deben presentarse los datos en los estados financieros.

A lo largo de más de medio siglo, la contabilidad se ha desarrollado como un arte práctico de recolección e información de datos relacionados con las operaciones de negocios. La evolución de la contabilidad en los últimos tiempos tiene como base los conocimientos teóricos fundados en supuestos y conclusiones internas, deducidos en forma lógica y consistente. Tanto en la teoría como en la práctica contable se desarrollan *axiomas y principios contables*, relacionados con el mundo real de las transacciones y negocios.

2.1 El axioma general

El axioma general en el que se sustenta todo el proceso contable es el de "partida doble". Este axioma parte de la consideración que los recursos de una empresa se denominan *activos*, y los derechos de los acreedores y propietarios sobre los recursos se denominan *pasivos* y *patrimonio*, respectivamente.

Como todas las partidas del activo de una empresa están sujetas a las pretensiones de sus acreedores y/o propietarios, y como el total de estos derechos no puede ser superior a la suma de los rubros del activo, se deduce que:

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Patrimonio}$$

Esta es la ecuación fundamental, de la cual se derivan todos los procedimientos de contabilidad.

Los sistemas contables están basados en el principio de partida doble. El método de registro afecta necesariamente al activo, pasivo o patrimonio indistintamente, pero siempre manteniendo el equilibrio de la ecuación fundamental.

2.2 Los principios contables

Los principios contables no son leyes o reglas de naturaleza inmutable; por el contrario, son lineamientos evolutivos. El proceso evolutivo que afrontan es básicamente el siguiente: se identifica un problema; se busca una solución razonable; si se conviene en que la solución es positiva, su empleo se hará extensivo a otras realidades con una situación similar, hasta convertirse en un principio contable. Los principios contables no pretenden limitar o sesgar el resultado contable de una empresa, ni mucho menos encasillar la labor del contador.

Para poder entender lo anterior es necesario conocer los pilares sobre los cuales se desarrollaron las actuales normas contables:

- Los usuarios de los estados financieros deberán tener la convicción que se han respetado y seguido determinados principios y normas básicas en la elaboración de estos informes. La información que no se presenta en los estados financieros deberá ser mostrada en las “notas a los estados financieros”.
- Los principios contables son un conjunto de convencionalismos técnicos, cuya observación y aplicación se hace necesaria en la elaboración de los estados financieros. Estos principios deben ser considerados y ponderados en todo momento por el profesional contable. Es decir, la libertad de criterio personal por parte del contador deberá ocupar la jerarquía que le impone su profesionalismo.
- La expresión principios y normas se refiere al conjunto de conceptos básicos y de reglas que condicionan la validez técnica del

proceso contable, cuya expresión final se traduce en los estados financieros.

Este conjunto de principios y normas están ordenados de acuerdo con un criterio que va de lo general a lo particular:

- a) Los principios fundamentales o postulados básicos orientan decisivamente toda acción de los contadores, y subordinan el resto de los principios generales y normas particulares que enuncian.
- b) Los **principios generales** están compuestos por conceptos básicos que constituyen la estructura general del estado financiero y son de aplicación universal, salvo razones justificadas.
- c) Las normas particulares están conformadas por un conjunto de reglas que se aplican a aspectos particulares de una realidad específica. Conviene destacar que estas normas particulares constituyen solo una guía de acción.

En la práctica se dan casos en que dos empresas presentan situaciones similares y son tratadas contablemente en forma diferente. Estas diferencias son inevitables, por cuanto un único cuerpo de normas particularizadas no podría concebirse como aplicable a cualquier tipo de empresa y porque refleja la libertad que gozan los contadores para expresar sus propias ideas, en cuanto a la mejor manera de registrar e informar un hecho determinado.

3. Los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA)

Los PCGA son el conjunto de conceptos básicos que condicionan la validez técnica del proceso contable y tienen como expresión final a los estados financieros.

Esta sistematización de principios y normas representa un conjunto de convencionalismos técnicos; cuya observación y aplicación debe ser tomada en consideración por el profesional contable, cualquiera sea la etapa o circunstancia en que deba actuar en relación con los estados financieros. Por esta razón, dichos principios dominan toda

la actividad profesional. De este conjunto de conceptos básicos, cabe distinguir los siguientes principios ordenados de lo general a lo específico.

3.1 Principio fundamental o postulado básico

a) Equidad

Es el principio fundamental que debe orientar la acción de los contadores en todo momento, señala que el equilibrio entre intereses opuestos debe ser una preocupación constante en la contabilidad. La razón es que quienes se sirven de los datos contables o los utilizan, pueden encontrarse ante el hecho de que sus intereses particulares se hallen en conflicto. De esto se desprende que los estados financieros deben prepararse de manera que reflejen con equidad los distintos intereses puestos en juego en una empresa determinada.

3.2 Principios generales

a) Entidad

Este principio postula que los estados financieros se refieren siempre a una entidad con un sistema de contabilidad independiente a la de los accionistas, propietarios, acreedores o deudores. Los objetivos de este principio son, en primer lugar, evitar la mezcla de operaciones económicas que involucren a la empresa con otra organización o individuos; y en segundo lugar, identificar a la empresa como una entidad económica (con recursos y obligaciones propios) independiente de los individuos y grupos relacionados con ella.

b) Realización

Los resultados económicos sólo deben computarse cuando sean realizados. Es decir, cuando la operación que los origina queda perfeccionada desde el punto de vista de la legislación o prácticas comerciales aplicables, y se hayan ponderado fundamentalmente todos los riesgos inherentes a tal operación. Debe establecerse, con carácter general, que el concepto "realizado" participa del concepto "devengado".

c) Valuación al costo o valor histórico original

El valor de costo -adquisición o producción de los activos- constituye el criterio principal y básico de valuación, que condiciona la formulación de los estados financieros llamados de "situación", en correspondencia con el concepto de "empresa en marcha". Esta afirmación no implica desconocer la existencia y procedencia de otras reglas y criterios aplicables en determinadas circunstancias. Por el contrario, significa afirmar que en caso de no existir una circunstancia especial, como por ejemplo la liquidación o combinación de empresas en donde se utiliza el precio de mercado para valorizar los activos, si no existen bases razonables que justifiquen la aplicación de otro criterio, debe prevalecer el de "costo" como concepto básico de valuación.

Por otro lado, las fluctuaciones del valor de la moneda común denominador, con su secuela de correctivos que inciden o modifican las cifras monetarias de los costos de determinados bienes, no constituyen alteraciones al principio expresado, sino meros ajustes a la expresión monetaria de los respectivos costos.

d) Empresa en marcha o negocio en marcha

Salvo indicación expresa en contrario, se asume que los estados financieros pertenecen a una "empresa en marcha", cuya permanencia en el mercado es indefinida, con excepción de las empresas en liquidación. Este concepto se refiere a todo organismo económico cuya existencia temporal tiene plena vigencia y proyección futura. La significación de este principio puede entenderse al compararse con la otra alternativa posible: que la empresa entre en liquidación, en cuyo caso, la contabilidad intentaría medir cuánto vale la entidad para un comprador. En cambio, si no existen motivos para creer que la entidad será liquidada, se supone que los recursos actualmente disponibles serán empleados por la empresa en sus operaciones futuras y se medirán con el criterio de "empresa en marcha".

e) Objetividad o confiabilidad

Los estados financieros se basan en información confiable y disponible, lo cual significa que la información puede ser verificada. Por

ejemplo, si se desea traspasar un inmueble al negocio y no se sabe si su valor es de 20,000 dólares o 35,000 dólares. En estos casos se debe contratar a profesionales de bienes raíces para que valúen el edificio. El correcto registro será la evaluación de los expertos, pues está respaldada por una observación independiente.

f) Bienes económicos

Los estados financieros se refieren siempre a bienes económicos. Es decir, bienes materiales e inmateriales que posean valor económico y, por lo tanto, son susceptibles de ser valuados en términos monetarios.

g) Moneda común denominador

Los estados financieros reflejan el patrimonio mediante un recurso que se emplea para reducir todos sus componentes heterogéneos a una expresión que permita agruparlos y compararlos fácilmente. Este recurso consiste en elegir una moneda común denominador y valorizar los elementos patrimoniales, aplicando un "precio" a cada unidad. Generalmente, se utiliza como moneda común denominador el dinero que tiene curso legal en el país dentro del cual funciona el ente y, en este caso, el precio está dado en unidades de dinero de curso legal. En aquellos casos donde la moneda utilizada no constituya un patrón estable de valor, debido a las fluctuaciones que experimente, no se altera la validez del principio que aquí se establece, ya que es factible la corrección mediante la aplicación de mecanismos apropiados de ajuste.

h) Devengado

Las variaciones patrimoniales que deben considerarse para establecer el resultado económico son las que competen a un ejercicio, sin tomar en cuenta si se ha producido la recepción o el pago mediante efectivo o equivalente de efectivo. Los estados financieros, bajo el principio de devengado, informan al usuario no sólo de las transacciones pasadas que involucran pago y recepción de efectivo (estado de flujo de efectivo), sino también de las que involucran la obligación de

pagar en efectivo en el futuro, así como de los recursos que representan efectivo por recibir en el futuro (balance general).

i) Prudencia o criterio conservador

Cuando se deba elegir entre dos valores para un elemento del activo, normalmente se optará por el más bajo; o bien que una operación se contabilice de tal modo que la alícuota del propietario sea menor. Este principio se puede expresar también de la siguiente manera: "Contabilizar todas las pérdidas cuando se conocen y las ganancias solamente cuando se hayan realizado". La exageración en la aplicación de este principio no es conveniente, si resulta en perjuicio de la presentación razonable de la situación financiera y el resultado de las operaciones.

j) Consistencia o uniformidad

Los principios generales, cuando son aplicables, y las normas particulares utilizados para preparar los estados financieros deben ser los mismos de un ejercicio a otro, para que la información pueda ser comparable. Sin embargo, el principio de la uniformidad no debe llevar a mantener inalterables aquellos principios generales o normas particulares que las circunstancias aconsejen sean modificados. En este caso deberá señalarse, por medio de una nota aclaratoria ("notas de los estados financieros"), el efecto en los estados financieros de cualquier cambio de importancia en la aplicación de los principios generales y de las normas particulares.

k) Materialidad, significación o importancia relativa

Al ponderar la correcta aplicación de los principios generales y normas particulares, se debe actuar necesariamente con sentido práctico. Frecuentemente se presentan situaciones que no encuadran dentro de aquellos y, sin embargo, no constituyen problemas porque el efecto que producen no distorsiona el cuadro general. Desde luego, no existe una línea claramente establecida que fije los límites de lo que es y no es significativo. Por lo tanto, debe aplicarse el mejor criterio para resolver lo que corresponda en cada caso, de acuerdo con las circunstancias;

teniendo en consideración factores como el efecto relativo en los activos o pasivos, en el patrimonio o en el resultado de las operaciones.

1) Exposición

Los estados financieros deben contener toda la información y discriminación básica y adicional, que sea necesaria para poder realizar una adecuada interpretación de la situación financiera y de los resultados económicos del ente a que se refieren.

3.3 Normas particulares

Las normas particulares son pronunciamientos técnicos emitidos por instituciones y organismos profesionales internacionales que constituyen una guía de acción en diferentes situaciones de las transacciones contables y que, en la mayoría de casos, concuerdan con el principio básico y los principios generales. Entre las más difundidas y aceptadas tenemos a las siguientes.

a) Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's)

Estas normas son preparadas por la Federación Internacional de Contabilidad (IFAC) a través del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Perú está comprometido en poner en práctica las NIC's, al ser miembro de la IFAC; y el Colegio de Contadores Públicos de Lima tiene la responsabilidad de determinar su aplicación en el país, así como su divulgación y enseñanza.

b) *Statement of Financial Accounting Standards (SFAS)*

Son "Declaraciones de normas de contabilidad financiera", emitidas por el Financial Accounting Standards Board (FASB). El FASB es una entidad creada en 1973 y establece los principios contables norteamericanos.

c) *Opinion (APB)*

Es una "Opinión" emitida por el Accounting Principal Board, vigente entre los años 1939 y 1973.

Los PCGA no son aprobados o promulgados por ley alguna, sino que es la comunidad mundial quien reconoce las prácticas aceptadas por los grupos interesados. En este sentido, las instituciones públicas relacionadas con la presentación de los estados financieros y los organismos profesionales desempeñan un papel importante en cada país, ya que se encargan de incluir en la legislación y normas administrativas, los criterios contables basados en los PCGA más convenientes.

En Perú, las instituciones públicas involucradas son:

- La Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV).
- La Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT).
- La Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).
- La Contaduría Pública de la Nación, ente regulador de la contabilidad gubernamental.

Entre los organismos profesionales tenemos:

- El Colegio de Contadores Públicos de Lima.
- La Federación de Colegios de Contadores Públicos del Perú.
- El Consejo Normativo de Contabilidad, integrado por gremios comerciales, industriales, financieros, representantes de las instituciones públicas antes mencionadas y profesionales contables.

Los objetivos y tareas que tienen las instituciones relacionadas con la evaluación de información financiera son brindar la normatividad de la contabilidad y cumplir con la función indesligable de control y supervisión que ejercen sobre las empresas.

4. Casos prácticos

Podría pensarse que los principios contables enunciados anteriormente no tienen mucha relación con la tarea diaria de recolectar, medir y registrar datos. Sin embargo, como se apreciará a continuación, a través de ejemplos específicos, su aplicación es permanente y crucial para lograr información útil, confiable, relevante, objetiva y veraz¹ para la toma de decisiones empresariales.

- 1) El analista financiero de una empresa multinacional decide inscribirse en unas clases de inglés para poder mejorar su comunicación con la casa matriz y para su provecho personal. Para ello, solicita al gerente financiero, quien tiene un buen concepto de él, que la compañía asuma el costo de dicho curso. El gerente aprueba su solicitud por considerarla razonable, recibe la factura y la entrega a contabilidad. El contador toma nota del documento, se acerca al gerente financiero y le indica que no es política de la empresa asumir los gastos de estudios particulares de los empleados. Además, no es un curso impartido por la compañía para todos sus empleados. Por ello, como ese gasto no le corresponde a la firma, no debe ser aceptado por la empresa.

El hecho de que el curso es para provecho personal del trabajador y que la empresa tiene como política no pagar cursos particulares son argumentos suficientes para que el contador de la empresa, basándose en el *principio fundamental de equidad* y en el *principio general de entidad*, rechace este documento. Las razones son: los gastos deben reflejar equitativamente todos los intereses de la empresa, y no se debe mezclar las necesidades económicas entre los recursos de la empresas y personas o grupos relacionados con ella.

- 2) Una empresa solicita un préstamo a un banco local y éste le exige sus estados financieros proyectados. El gerente general de la empresa sabe que su organización no atraviesa por un período de solvencia, por lo que decide simular la venta de parte del equipo de la empresa y "cancelar" parte de las deudas con terceros. Con

1. Revisar la sección 3 del capítulo I.

estos "cambios" efectuados, el gerente se siente satisfecho porque la capacidad de endeudamiento de la empresa ha mejorado, y solicita al contador que firme los balances. Este último manifestó su sorpresa por los cambios, a lo que el gerente general respondió que se había supuesto esa venta de activo para conseguir el préstamo. Al revisar los balances, el contador manifestó al gerente general que además del hecho doloso de alterar información, se transgredía dos principios básicos. Señaló que en virtud del *principio de objetividad o confiabilidad*, no se deben modificar las transacciones, pues éstas no serían confiables y sobre todo verificables. El segundo *principio* es el *de equidad*, pues no se deben mezclar los intereses particulares con los de la empresa, aún cuando los fondos requeridos se deriven hacia las operaciones de la empresa.

- 3) El jefe de compras de una empresa industrial compra repuestos por un importe equivalente a 15,000 nuevos soles, un día viernes por la tarde. Debido a la hora avanzada, decide dejarlos en la maleta de su auto y descargarlos el día lunes. Ese día, durante la mañana, se entera de que los mismos repuestos valen 16,500 nuevos soles, como consecuencia de una repentina escasez del insumo principal usado en su elaboración. Intentando mejorar el balance de la empresa en la cual trabaja, sugiere al contador que registre los repuestos a su nuevo precio de mercado, pues recién el día lunes ingresaron al almacén. El contador le agradece su preocupación por mejorar la imagen de la compañía, pero le explica que su sugerencia es incompatible con el *principio de valuación al costo*, explicándole que el aumento en el precio de mercado de los repuestos es una situación temporal y no producto de la pérdida de valor de la *moneda común denominador*.
- 4) Al acercarse la fecha de presentación del estado de resultados al director ejecutivo, el jefe de finanzas de la división de ventas de artículos electrónicos notó que las cobranzas no habían sido como se esperaban durante el período en curso, a pesar del elevado monto de ventas que mostraba el estado de resultados. El jefe de finanzas necesitaba que la gerencia le asignase un presupuesto de corto plazo, para cubrir las brechas que se avizoraban en el flujo de efectivo proyectado por él mismo. Con las excelentes ventas

que mostraba el reporte, era imposible que se lo concediesen. Le pareció que una buena alternativa sería colocar en el estado de resultados, las ventas efectivamente cobradas durante el mes (que eran menores al monto actual), para que el estado financiero no arrojará tantas ganancias. Al recibir la sugerencia, el contador le indicó que eso iba en contra del *principio de devengado*, que consiste en que todos los ingresos o gastos se deben registrar en el período en el que se realizaron. Además, le mencionó que la solución más adecuada era presentar el flujo de efectivo a la gerencia y explicarles directamente que el problema no se generaba en el área de ventas, sino en el área de cobranzas.

- 5) Muchas empresas tienen como política entregar dinero a los empleados para que realicen compras al contado, con la condición de presentar luego la factura y regularizar el *voucher* en contabilidad. En este caso, el contador tenía cuatro días de plazo para recabar las facturas que el personal debía entregarle por concepto de entregas a rendir cuentas de los días anteriores. Un empleado había olvidado reiteradamente la presentación de la factura correspondiente, acercándose la fecha de cierre de libros contables. La factura pendiente era por un monto poco significativo, por lo que se decidió registrar el gasto sin el correspondiente documento sustentatorio. El gerente de contabilidad, revisando la documentación, notó que faltaba dicho documento, razón por la cual citó al contador y le explicó que atendiendo al *principio de objetividad* y al *de devengado*, no se debía registrar dicha transacción sin la factura que respaldara cierta solicitud de desembolso ya anulada.
- 6) El ajuste de los estados financieros por efecto de la inflación es la actualización de los saldos de las cuentas nominales y reales de la contabilidad de las empresas, que busca corregir el fenómeno económico inflación. Como se verá en el capítulo correspondiente, dicho fenómeno origina la distorsión de los saldos históricos, con la consecuente distorsión de los resultados. Para el caso del ajuste del activo fijo, frecuentemente el nuevo valor calculado es mayor que el valor de mercado, debido a la depreciación y/o a las mejoras permanentes de estos bienes. En casos como éste, de acuerdo con el *principio de conservadurismo*, la norma contable exige elegir entre ambas alternativas, la de menor monto.

- 7) Existen varios métodos para la valuación de inventarios. Actualmente, en Perú sólo se permite los métodos de primeras entradas y primeras salidas (PEPS) y el de identificación específica. En algunos países, la elección del método de valuación de inventarios es libre. Si se desea replantear políticas de producción o métodos contables dentro de la empresa, tales como un programa de *just in time*², con la intención de reducir los costos de almacenaje; o si se desea cambiar el método contable de valuación de inventarios, se deberá indicar en una "nota a los estados financieros" el cambio de políticas o métodos. Adicionalmente, se debe comunicar a los usuarios de la información directamente afectados, como pueden ser los clientes y la autoridad respectiva, para no ir en contra del *principio de consistencia*. Principio que establece que todas las prácticas contables utilizadas por la empresa son las mismas durante los diferentes períodos, salvo que se indique lo contrario en las "notas de los estados financieros" del período en que estas prácticas fueron cambiadas.
- 8) En el plan contable existe una cuenta denominada "gastos de movilidad". Esta cuenta registra normalmente los gastos de transporte en que incurren tanto el personal de mensajería como los taxis y la gasolina. ¿Qué ocurre con los boletos del peaje o con los boletos de la playa de estacionamiento? Tal vez, la disyuntiva esté entre crear una cuenta "otros gastos de movilidad" o registrar esos gastos en la cuenta ya existente. La decisión dependerá de la importancia relativa de estos gastos con respecto a los demás gastos de transporte (*principio de materialidad*), dado que la evaluación final de la cuenta dependerá de su clasificación adecuada y clara. Es decir, dependerá del efecto de desagregar las cuentas o presentarlas en forma integrada. Sin embargo, en el caso que los otros gastos de movilidad distorsione la apreciación de la cuenta "gastos de movilidad", se debe crear una cuenta de gastos especialmente dedicada a "otros gastos de movilidad", para mantener el control. En este caso, de los boletos de peaje y los boletos de playa de estacionamiento.

2. JIT, inventario justo a tiempo, es un sistema de producción mediante el cual cada componente de una línea de producción se produce de inmediato, cuando se necesita para el siguiente paso en la línea de producción.

III. LOS ESTADOS FINANCIEROS

El tercer capítulo estudia las estructuras de los diferentes estados financieros y relaciona la terminología contable con la que el lector debe familiarizarse para una adecuada comprensión e interpretación de la información contable.

1. Objetivos del capítulo

Al concluir este capítulo, el lector estará en condiciones de:

- Definir e identificar los diferentes estados financieros.
- Explicar la importancia y los objetivos que persiguen estos reportes.
- Reconocer la correcta estructura y el contenido de los estados financieros.
- Explicar la interrelación existente entre los diferentes estados financieros.

2. Necesidad de los estados financieros

Cada persona suele tener un esquema mental único e irreplicable para expresarse; por ello, las variaciones en la presentación de una determinada información pueden ser infinitas. Si los hechos fuesen así en contabilidad, donde la información identificada por el profesional contable suele ser cuantiosa, los usuarios de la información contable tendrían grandes problemas para comprender la metodología y el contenido de dicha información, para formarse juicios y tomar decisiones.

La solución del problema de comunicación se logra estandarizando los criterios para el registro de los datos relacionados con las transacciones y los formatos de presentación de la información. Los reportes a los que se ha hecho alusión anteriormente cumplen esta función de estandarización y poseen un nombre propio dentro del lenguaje contable: **estados financieros**.

Este término hace referencia, en el mundo empresarial, a uno de los más importantes medios de información de la situación económica-financiera de las empresas. Por esta razón, los estados financieros históricos y proyectados son solicitados por bancos, agentes de bolsa, inversionistas privados, instituciones tributarias, empleados y gerentes de distintos niveles de la empresa, para evaluar la situación de la empresa referente a su liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión administrativa.

Se puede mencionar, como una primera aproximación a la definición, que los estados financieros son reportes que muestran los diferentes aspectos de la información económica-financiera de una empresa, atendiendo un orden y lenguaje preestablecidos.

Los principales estados financieros son:

- El balance general.
- El estado de ganancias y pérdidas.
- El estado de cambios en el patrimonio neto.
- El estado de flujo de efectivo.

Cabe mencionar que las “notas a los estados financieros” forman parte integrante de los mismos, ya que brindan la información complementaria necesaria para su adecuada interpretación. La estructura de estas notas está preestablecida en el “Reglamento de Preparación de estados financieros”, elaborado por la CONASEV.

3. Objetivos de los estados financieros

Los estados financieros tienen el objetivo de estandarizar la información contable de la empresa, de tal manera que cualquier persona que tenga algún conocimiento de contabilidad pueda entender lo que el reporte contable, sea el balance general o el estado de resultados, desea comunicar, sin interesar el tipo de empresa, su giro o, más aún, el país en donde se desenvuelve.

Sin embargo, estos reportes cumplen otra función, tanto o más importante que la de estandarizar la información. Los estados financieros son una importante y relevante fuente de información para la toma de decisiones, para el establecimiento de las políticas y para el diseño de las estrategias futuras de la empresa.

Los estados financieros de una empresa proporcionan información de tal manera que al momento de analizarla, se tiene conocimiento de la magnitud de su nivel de gastos; de los flujos de la salida de dinero que deberá realizar en el futuro mediano o inmediato; del nivel de la inversión en maquinaria y sus fuentes de financiamiento; del resultado económico de la gestión de la empresa en un determinado período; de la estructura de las deudas con terceros; de la gestión de la gerencia y otros aspectos que influyen en las decisiones de los usuarios de dicha información financiera.

El objetivo de brindar información para la toma de decisiones se podrá alcanzar en la medida en que los datos sean confiables, veraces, oportunos y completos. Por ello, se debe tomar en consideración los siguientes aspectos:

- La información contable pertenece exclusivamente a la compañía, más que al sector industrial donde ella se desarrolla o a la economía en su conjunto. Es una realidad particular y única en su entorno.
- La información que muestran los estados financieros representa una buena aproximación de la realidad y no una medida exacta de su situación.
- La información contable refleja hechos históricos y debe ser adaptada a la realidad específica de la economía en la que se desarrolla.
- La información contable no es la única fuente de información que se debe utilizar para la toma de decisiones.
- La información contable proporcionada por la empresa genera un costo que debe ser menor al beneficio que genera su uso.

Las publicaciones del Financial Accounting Standards Board¹ y del International Accounting Standards Committee² discuten los objetivos de la información financiera. Estos documentos indican que la informa-

1. Financial Accounting Standards Board (FASB), *Statement Financial Accounting Standards Board*, Número 1, Stanford: FASB, s/f.

2. International Accounting Standards Committee, *Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements*, Londres: 1989.

ción contable plasmada en los estados financieros debe ser útil para que los inversionistas, acreedores y otros usuarios tomen decisiones racionales y bien fundamentadas.

Asimismo, dicha información debe ayudar a los usuarios externos a determinar el grado de certeza de los flujos de efectivo futuros (ingresos menos desembolsos, proyectados), de tal manera que puedan estimar sus propios flujos de efectivo dependientes del reparto de dividendos, intereses, valor de venta de las acciones y generación de utilidades.

La estructura de los estados financieros brinda información mediante sus cuentas: deudas por pagar, deudas por cobrar, aportes de los socios, acciones laborales, entre otras, que son útiles para determinar las necesidades futuras de financiamiento, para definir los programas de amortización de deudas o establecer la forma en que las utilidades generadas y los flujos de efectivo serán distribuidos entre las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Por último, los estados financieros deben proporcionar información de los recursos económicos de la empresa y de su capacidad para incrementarlos; de tal manera que se pueda evaluar la capacidad de la gerencia para administrar el capital de trabajo, invertir y financiar sus operaciones.

4. Descripción y metas de los estados financieros

Los estados financieros que toda persona vinculada o interesada en la situación financiera de una empresa, debe conocer y saber interpretar son cuatro:

a) El balance general

El balance general es el estado financiero que presenta la situación económica-financiera de una empresa a un momento determinado. La frecuencia de su elaboración varía en relación con las necesidades de cada empresa, y la gerencia puede requerirlo quincenal o mensualmente para medir las tendencias de las relaciones entre activos y pasivos, por ejemplo. Los usuarios externos necesitan la información semestral o anualmente, de acuerdo con los requerimientos específicos de las entidades supervisoras. Sin embargo, la mayoría de las empresas

elaboran estados financieros oficiales anualmente. El resumen de la información muestra todos los derechos y obligaciones que tiene la empresa a una fecha determinada. En Perú, por razones básicamente tributarias, los balances generales deben ser preparados al 31 de diciembre de cada año.

b) El estado de ganancias y pérdidas

El estado de ganancias y pérdidas muestra la gestión económica que ha tenido una entidad durante un período determinado, llegando a un resultado del ejercicio que puede ser utilidad o pérdida. Este reporte, conocido como **estado de resultados**, incluye los ingresos y gastos que se han generado y producido respectivamente durante un período o ciclo contable, independientemente de la oportunidad en la que se generó la entrada o salida real del efectivo.

c) El estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto refleja los movimientos producidos en las cuentas del patrimonio de la empresa, durante un período determinado. Los repartos de **dividendos**, la reinversión de utilidades, el establecimiento de los distintos tipos de reserva, el aumento de capital por reinversión de utilidades, generan las variaciones de las cuentas patrimoniales dentro de un mismo período.

d) El estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo tiene por objetivo presentar un resumen del movimiento de las entradas y salidas de efectivo, o equivalente de efectivo, de una empresa durante un período determinado. Su elaboración no es obligatoria para todas las empresas, sólo para aquellas que presentan información financiera a la SBS y a la CONASEV. Este estado financiero agrupa los movimientos de efectivo en fuentes y usos, según se generen o apliquen fondos, y los clasifica de acuerdo con las siguientes actividades: operaciones, inversión y financiamiento. Por otro lado, las transacciones que no representen desembolsos o salidas de efectivo deberán ser expuestas en forma separada, mediante revelaciones en las notas a los estados financieros.

Los estados financieros contienen toda la información medible y cuantificable concerniente al negocio. Son útiles tanto para los usuarios internos como para los externos, pues otorgan una amplia base para la toma de decisiones. Combinar la información contenida en ellos con información cualitativa interna y externa, otorga al usuario una sólida fórmula para tomar decisiones y alcanzar soluciones eficientes. Una muestra de esto puede observarse a través del siguiente ejemplo: suponga que usted como inversionista está "leyendo" un estado de resultados proyectado para el próximo mes de una empresa peruana productora de café. En la cuenta *ventas* aparece una cifra que duplica a las ventas del mes actual y que escapa a los incrementos habituales de venta del mismo mes de años anteriores. Usted, inmediatamente, se preguntará si esta situación es producto de una reacción de la empresa ante el entorno o si el entorno está otorgando una especial oportunidad que quiere ser aprovechada por la empresa. La respuesta no la dan las cifras ni la encontrará en los estados financieros. Para llegar a entender lo que ocurre, deberá conocer el entorno actual del sector cafetalero. Las fuentes más usadas son las revistas y periódicos, donde podrá encontrar un titular explicativo de la situación, como por ejemplo: "Caída de la producción de café en Colombia se debería a problemas sindicales" o, si tiene los contactos de negocios, deberá entrevistarse con altos funcionarios de compañías cafetaleras o entidades relacionadas con el sector. Por consiguiente, podemos apreciar que tanto la información cuantitativa como cualitativa debe complementarse para la adecuada toma de decisiones.

En cuanto a la manera cómo un usuario de la información contable-financiera proporcionada por la empresa debe interpretar los estados financieros, lo recomendable es seguir el siguiente orden:

- 1) Revisar los estados financieros del período actual, incluidas las notas que son una parte integrante del conjunto de los estados financieros.
- 2) Verificar la consistencia de las cifras entre los estados financieros actuales con los estados financieros anteriores, para identificar comportamientos y tendencias de las cuentas.

- 3) Comparar los presupuestos y proyecciones realizados para el período con la ejecución de los mismos reflejados en los estados financieros, con la finalidad de controlar el cumplimiento de objetivos.
- 4) Revisar los estados financieros de las principales empresas del sector en el que se desarrolla la compañía, para comparar su situación con relación al promedio de las empresas pertenecientes al mismo sector.
- 5) Analizar los acontecimientos organizacionales internos que influyan en el normal funcionamiento de las operaciones de la empresa; tales como cambios en la gerencia, huelgas de sindicatos, desmotivación entre los trabajadores, presiones políticas, formación de grupos internos de influencia o presión, u otros.
- 6) Considerar en el análisis, la información proveniente del entorno inmediato a la empresa y aspectos como el marco legal, el flujo de la inversión extranjera, la competencia, los sucesos mundiales, entre otros que afecten el normal desenvolvimiento de la empresa.

A pesar de contar con toda la información necesaria para evaluar la información financiera, no es suficiente sólo con conocer la metodología del análisis, si no se conoce el contenido de cada estado financiero. Es muy importante saber en cuál de los cuatro estados financieros se debe buscar la información requerida y cómo es la interrelación entre los reportes. A continuación, se describirá detalladamente y explicará cada uno de los cuatro estados financieros.

4.1 El balance general

El balance general es el estado financiero más conocido y consultado por los usuarios de la información contable de la empresa. Tiene la particular característica de resumir la información mostrada en los otros estados financieros³, además de contener información específica de otros aspectos de la empresa (ver Cuadro No. 3.1).

3. El resultado final del estado de ganancias y pérdidas generalmente es mostrado independientemente en el patrimonio neto; el saldo final del estado de flujo de caja está presentado en el saldo de la cuenta caja-banco; y finalmente, los movimientos de las cuentas patrimoniales se analizan en el estado de cambios en el patrimonio neto y sus saldos finales aparecen en el patrimonio neto del balance general.

Cuadro No. 3.1
LAS VIÑAS S.A.
BALANCE GENERAL

	Al 31 de diciembre del año	
	1995	1994
	S/. 0.000	S/. 0.000
Activo corriente		
Caja y bancos	12,122	5,325
Cuentas por cobrar comerciales	16,297	9,580
Empresas afiliadas (Nota 5)	1,879	5,113
Otras cuentas por cobrar		
Personal	795	733
Diversas	2,461	854
Existencias (Nota 6)	34,108	20,237
Gastos pagados por adelantado	1,054	989
Total de activo corriente	68,716	42,831
Inversiones en valores (Nota 7)	119,165	71,613
Inmueble, maquinaria y equipo (Nota 8)	45,012	42,568
Otros activos	321	387
Total de activo	233,214	157,399
Pasivo corriente		
Sobregiros y préstamos bancarios	21,357	14,375
Préstamos de terceros (Nota 9)	23,220	-
Cuentas por pagar comerciales	12,015	7,815
Empresas afiliadas (Nota 5)	919	6,807
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos y contribuciones sociales	1,718	4,638
Remuneraciones y participaciones	3,271	3,736
Porción corriente de deuda a largo plazo (Nota 10)	24,265	11,914
Diversas	4,704	5,008
Total de pasivo corriente	91,469	54,293
DEUDA A LARGO PLAZO (Nota 10)	12,655	35,741
PROVISIÓN PARA BENEFICIOS SOCIALES		
Beneficios sociales depositados en la compañía	6,832	7,201
Patrimonio (Nota 11)		
Capital	50,763	36,798
Acciones del trabajo	5,701	4,136
Reserva legal	3,712	2,469
Otras reservas	31,816	-
Resultados acumulados	30,267	16,761
	122,259	60,164
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	233,215	157,399

Las notas que acompañan forman parte de los estados financieros.

El balance general es el estado financiero que muestra la situación económica-financiera de una empresa en un momento puntual del tiempo. Presenta un inventario de saldos de los derechos y las obligaciones que tiene la empresa a un momento específico. Esto implica que la ocurrencia de cualquier transacción genera un cambio de este estado financiero.

Al resumir la situación financiera de la empresa a un momento determinado, éste resulta ser una fotografía de la misma, un reporte estático de la situación a la fecha de su elaboración, lo cual no le resta importancia ni utilidad a este estado financiero.

El balance general está conformado por:

- El activo.
- El pasivo.
- El patrimonio neto.

El activo, el pasivo y el patrimonio neto son títulos que agrupan diferentes cuentas que, por su naturaleza, están relacionadas con el contexto de la empresa. Las cuentas del activo representan los bienes y derechos que posee la empresa. Las cuentas del pasivo son las obligaciones de la empresa con terceros. Las cuentas del patrimonio neto son los derechos de los propietarios, adquiridos al invertir su capital en la compañía, y representan el valor neto de la empresa.

El tratamiento de las cuentas tiene particularidades que deben ser manejadas por el área contable de la empresa. Por un lado, existe un marco legal, tributario y laboral que debe ser cuidadosamente observado; y por el otro, pautas contables respaldadas en normas y principios que también deben considerarse para el tratamiento contable de las cuentas. A continuación se presentan dos casos que muestran la importancia de las normas legales en cuentas específicas:

- La cuenta del pasivo llamada *provisión para beneficios sociales* contiene el saldo de los derechos de los trabajadores (reconocidos por el empleador) por el tiempo de servicio prestado a la empresa. Esto implica un reconocimiento periódico del gasto por concepto de *compensación por tiempo de servicios* (CTS) y un desembolso

semestral de efectivo, de transferencia a cuentas bancarias personales de los trabajadores en el banco designado por ellos. Hay criterios contables y laborales detrás de esta cuenta que sustentan el cálculo de los montos.

- La cuenta *tributos por pagar* presenta los impuestos y contribuciones pendientes a la fecha y que deben ser pagados por la empresa como parte de su responsabilidad social. En esta cuenta se incluyen los pagos mensuales del impuesto general a las ventas (IGV), los pagos a cuenta del impuesto a la renta de tercera categoría, el pago de tributos municipales, las retenciones a los empleados y aportaciones del empleador. Las leyes tributarias deben ser dominadas por el profesional contable, quien debe estar en condiciones de aplicar dichas normas adecuadamente.

En las siguientes secciones se presenta un análisis de cada una de las cuentas del balance general, relacionando los aspectos contables con el marco legal o financiero cuando sea necesario.

4.1.1 El activo

Las cuentas que integran el activo reflejan los bienes y derechos que posee la empresa a la fecha de la elaboración del balance general, tal como se explicó anteriormente. En este sentido, el conjunto de cuentas que conforman el activo puede clasificarse en activo corriente y activo no corriente. Existen diversos criterios para clasificar el activo del balance de una empresa que probablemente muchos autores no comparten. Sin embargo, la clasificación propuesta en los siguientes párrafos trata de simplificar el esquema, reduciendo los activos únicamente a dos grandes grupos⁴.

a) Activo corriente

Está conformado por aquellas cuentas relacionadas directamente con el giro del negocio y que, por su naturaleza, presentan una alta

4. Algunos autores clasifican el activo en: (i) activo corriente o circulante, (ii) activo fijo o permanente, y (iii) otros activos, donde incluyen los activos intangibles y aquellos que no son del giro del negocio.

rotación en el corto plazo. El criterio utilizado para la clasificación de estas cuentas es la disponibilidad o convertibilidad en efectivo. Las siguientes son las principales cuentas que forman parte de este grupo:

- **Caja-Bancos:** Representa el efectivo que la empresa dispone para atender sus obligaciones inmediatas. Esta cuenta incluye también el *fondo fijo*, o *caja chica*, que representa el monto que la empresa destina para cubrir sus gastos menores.
- **Valores negociables:** Son las inversiones en bonos, acciones y otros valores que la empresa realiza con la finalidad de maximizar el rendimiento financiero de los excedentes de liquidez temporales. Estas inversiones son de corto plazo y generalmente se realizan en el mercado financiero.
- **Cuentas por cobrar:** Se divide en *clientes* y *otras cuentas por cobrar*. La primera está destinada a llevar el control de los créditos que concede la empresa a sus clientes, y se clasifica en *facturas por cobrar* y *letras por cobrar*. Las *otras cuentas por cobrar* incluyen a los demás acreedores de la empresa.
- **Inventarios:** Representan artículos tangibles de propiedad de la empresa que son destinados al giro del negocio. Estos pueden ser *mercaderías* en el caso de empresas comerciales; y para las empresas industriales que venden insumos transformados en productos finales, los inventarios están representados por *productos terminados*, *productos en proceso* y *materia prima*. Las empresas de servicios no cuentan con este rubro, salvo que mantengan inventarios de *materiales de oficina* o *suministros*⁵.
- **Cargas diferidas:** Son determinados gastos que beneficiarán a la empresa y se cargarán como gastos en períodos futuros. Las cargas diferidas más conocidas son costos al reubicar maquinarias, cualquier descuento o gasto originado por la emisión de bonos en las sociedades anónimas. La diferencia de las cargas diferidas y los gastos pagados por adelantado es que en el primer caso los

5. Existen excepciones, como los restaurantes, por ejemplo, que mantienen inventarios de alimentos congelados para ventas futuras.

servicios ya se han recibido; mientras que en el segundo, son derechos que se devengarán contra futuros ingresos.

b) Activo no corriente

Son todos los bienes y derechos que representan la infraestructura e instalaciones que la empresa utiliza para desarrollar normalmente sus operaciones. Se espera que la permanencia de dichos activos como propiedad de la empresa se mantenga en el largo plazo. El activo no corriente se clasifica en *activo fijo*, *activo intangible* y, en el caso de empresas que explotan recursos naturales, se incluye la cuenta *recursos naturales*.

- **Activo fijo:** Dentro del activo fijo se encuentran los terrenos, edificaciones, maquinaria, bienes muebles y vehículos. La cuenta que mide el grado de uso o desgaste de estos activos se denomina *depreciación acumulada*. La presentación formal de la cuenta activo fijo en el balance general es neta de su depreciación acumulada.
- **Activo intangible:** El activo intangible incluye las cuentas *marcas y patentes* y *gastos preoperativos*, siendo su presentación en el balance general neto de su amortización. Es decir, no se considera la cuenta *amortización acumulada*.
- **Recursos naturales:** Los recursos naturales presentan cuentas tales como *concesiones mineras, petroleras*, entre otras. El grado de avance en la explotación del recurso natural se denomina *agotamiento*.

c) Otros activos

Son aquellos activos que no pertenecen al giro propio del negocio y que, por lo tanto, la empresa no los utiliza para producir o comercializar sus bienes o servicios. Se puede mencionar a las *inversiones en valores*, que representan acciones y bonos que la empresa mantiene en el largo plazo para fines específicos. En el caso de inversiones en acciones comunes, generalmente la compañía busca mantener el control sobre la otra empresa.

4.1.2 El pasivo

El pasivo está conformado por las obligaciones vigentes que la empresa mantiene con sus acreedores a la fecha de elaboración del balance general. Estas obligaciones representan futuras transferencias de recursos de la firma a sus acreedores. Las cuentas del pasivo representan las fuentes del activo, pues de ellas se obtienen mayormente los recursos para la compra de maquinaria, equipos, para la fabricación o comercialización de mercaderías, o para financiar la cuenta *clientes*.

Estas obligaciones pueden contraerse con el sistema financiero, el Estado, los proveedores (fuente interna de financiamiento), los empleados, los socios o cualquier otro acreedor que provea temporalmente fondos a la empresa. Los pasivos se clasifican de acuerdo con el plazo de vencimiento de la obligación: las deudas cuyo vencimiento es menor a un año se consideran *pasivos corrientes* y aquellas deudas con plazo de vencimiento mayor a un año, *pasivo no corriente*.

a) Pasivo corriente

Reúne las cuentas que representan obligaciones cuya fecha de vencimiento es menor a un año o al período normal de operación de la empresa, en el caso que éste supere el año calendario⁶. Dentro de esta partida, se encuentran las siguientes cuentas:

- **Cuentas por pagar:** Esta cuenta resume los créditos obtenidos por la empresa para las operaciones corrientes que realiza. Su división es análoga a la de la cuenta *clientes*, ya que se divide en *cuentas por pagar comerciales* y *otras cuentas por pagar*. La cuenta *cuentas por pagar comerciales* resume las relaciones de crédito con los proveedores de la empresa y se divide en facturas por pagar y letras por pagar. La cuenta *otras cuentas por pagar* resume las deudas pendientes por créditos obtenidos por razones diferentes al giro del negocio.
- **Remuneraciones por pagar:** Esta cuenta incluye todas las obligaciones vigentes que la empresa tiene con sus trabajadores, tales

6. En Perú, según las disposiciones vigentes relativas al comienzo y fin del año fiscal, éste se inicia el 1 de enero y termina el 31 de diciembre.

como sueldos o salarios, vacaciones, sobretiempos y gratificaciones, entre otras.

- **Tributos por pagar:** Esta cuenta incluye las retenciones y aportaciones pendientes de pago, tales como el impuesto general a las ventas (IGV) y pagos a cuenta del impuesto a la renta de tercera categoría.

b) Pasivo no corriente

Son aquellas obligaciones adquiridas por las empresa que vencen en un plazo superior a un año. Las cuentas más recurrentes son: *hipotecas por pagar, provisión para beneficios sociales, bonos por pagar y deudas a largo plazo.*

c) Ganancias diferidas

Son aquellos cobros que realiza la empresa en forma anticipada por venta de bienes o de servicios, que entregarán o se brindarán respectivamente al cliente en un futuro. Dentro de esta partida se encuentran las *ventas diferidas e intereses diferidos.*

4.1.3 El patrimonio neto

El patrimonio neto está conformado por los derechos de los propietarios sobre la empresa, entre quienes se encuentran los socios fundadores y los accionistas, internos y externos.

Las cuentas del patrimonio neto se clasifican de acuerdo con el tiempo de permanencia en el balance, de mayor a menor.

a) Capital

Es la cuenta que refleja la participación de los dueños e inversionistas sobre la propiedad de la compañía. Para el caso de las sociedades anónimas, está conformado por acciones; y para el caso de las sociedades de responsabilidad limitada, por participaciones. La acción es

un título valor que representa una parte alícuota de la inversión total de los accionistas⁷.

b) Excedente de revaluación

Es la cuenta que muestra los incrementos netos aplicados a las cuentas del activo fijo y su correspondiente depreciación acumulada, para corregir el efecto de la inflación sobre las cifras históricas. La vigencia de esta cuenta fue hasta el año 1992, cuando se inició el ajuste integral de los estados financieros por efecto de la inflación. Esta cuenta estaba regulada por el Ministerio de Economía y Finanzas y su principal característica era su capitalización anual mediante la emisión de acciones liberadas. Actualmente, las revaluaciones se hacen en forma voluntaria por la empresa, previo informe de tasación por un perito acreditado, y no tiene incidencia alguna sobre los aspectos tributarios de la empresa.

c) Reservas

Son cuentas creadas por la compañía para acumular parte de las utilidades del período, con la intención de conformar fondos de uso futuro para situaciones específicas. Las reservas no representan desembolsos de dinero, sino detracciones de la utilidad que se reclasifican en estas cuentas. La única reserva obligatoria, por ley, es la *reserva legal*. Para el caso de las sociedades anónimas, cuando su utilidad después del impuesto a la renta sea superior al 7% del capital suscrito y pagado⁸ a la fecha, la empresa deberá hacer una reserva legal para el ejercicio equivalente al 10% de la utilidad después de impuestos. En

7. Las acciones más conocidas son: (i) La acción común, que es un título valor con derecho a voto en las decisiones de la empresa, a diferencia de la acción preferencial que a cambio del manejo de la toma de decisión recibe dividendos en forma preferencial. (ii) Las acciones laborales, que otorgan el derecho a la distribución de utilidades, mas no cuentan con derecho a voto para las decisiones de gerencia en la empresa. Este tipo de acción se otorgó a los trabajadores de aquellas empresas que contaban con comunidad industrial. (iv) La acción liberada, que se distribuye al capitalizar los excedentes de revaluación de los activos fijos.

8. Capital suscrito es el compromiso de adquirir una cantidad de acciones en un plazo determinado. Además, para la constitución de la empresa, deberá ser cancelado (capital pagado) por lo menos en su cuarta parte.

ningún caso, la reserva legal puede superar el 20% del capital suscrito y pagado.

d) Resultados acumulados

Es la cuenta patrimonial que presenta las utilidades o pérdidas acumuladas obtenidas por la empresa anualmente, desde el inicio de sus operaciones hasta la fecha de preparación de los estados financieros. Esto implica el descuento de los repartos de dividendos, las capitalizaciones de utilidades y la creación o ampliación de reservas a las utilidades del ejercicio. Estas últimas representan las ganancias no distribuidas que han sido reinvertidas en el negocio. La utilidad que genera la empresa representa una fuente de recursos financieros a largo plazo.

Una política de distribución de utilidades por medio de los dividendos es una señal saludable del negocio. Sin embargo, hay corrientes opuestas con relación a la distribución de dividendos. La primera señala la opción de la reinversión inmediata y la no distribución de dividendos, es el llamado *ciclo corto*; mientras que la segunda indica que lo más saludable es optar por la vía del *ciclo largo*. Es decir, repartir todas las utilidades anuales bajo la forma de dividendos a los accionistas, de tal manera que se sientan seguros de la rentabilidad de la empresa y decidan realizar nuevos aportes de capital o comprar más acciones.

4.2 El estado de ganancias y pérdidas

El estado de ganancias y pérdidas, o estado de resultados, cumple la importante función de mostrar las utilidades o pérdidas contables que la empresa obtuvo durante un período o ciclo contable. En efecto, un estado de ganancias y pérdidas eficientemente elaborado debe proporcionar información importante relativa a la estructura de ingresos y gastos de la empresa. Además, es útil para diseñar medidas correctivas o de refuerzo dentro de la organización, en términos de la gestión administrativa. El detalle de la información que proporciona este estado financiero incluye los gastos de ventas, los gastos administrativos, los ingresos y gastos financieros, las partidas extraordinarias, entre otros (ver Cuadro No. 3.2).

Cuadro No. 3.2

LAS VIÑAS S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	S/. 0.000	S/. 0.000
Ventas netas	226,333	204,767
Costo ventas	<u>(158,226)</u>	<u>(140,633)</u>
	68,107	64,134
Gastos operativos:		
Gastos de venta	(23,550)	(19,985)
Gasto de administración	<u>(16,886)</u>	<u>(18,639)</u>
Utilidad de operación	<u>27,671</u>	<u>25,510</u>
Otros ingresos y (egresos):		
Dividendos recibidos (Nota 7)	17,491	-
Ingresos financieros	529	564
Gastos financieros	(10,463)	(8,301)
Pérdida en venta de inversiones	-	(1,154)
Resultados por exposición a la inflación (Nota 14)	2,011	4,089
Varios, neto	<u>1,712</u>	<u>1,063</u>
	<u>11,280</u>	<u>(3,739)</u>
Utilidad antes de participaciones e impuesto a la renta	38,951	21,771
Participaciones de los trabajadores (Nota 12)	(2,347)	(2,372)
Impuesto a la renta (Nota 13)	(6,337)	(6,403)
Utilidad neta del año	<u>30,267</u>	<u>12,996</u>

Las notas que se acompañan, forman parte de los estados financieros.

Este reporte contable complementa al balance general, al generar la información referente a la utilidad o pérdida del período, de tal manera que se actualice la cuenta patrimonial de *utilidades retenidas*.

El estado de ganancias y pérdidas está conformado por los ingresos y por los gastos realizados por la empresa en un período determinado. Sin embargo, se debe recordar que estos ingresos y gastos no implican necesariamente la entrada y salida efectiva de dinero. Existen cuentas ajenas a este estado financiero cuya función es reconocer las entradas y salidas de dinero futuras o pasadas, así como los ingresos y gastos ajenos al período.

A continuación se presentan ejemplos que ayudan a la mejor comprensión de este estado financiero:

- 1) La adquisición de una póliza de seguro para la empresa. Independientemente de la forma de pago, la empresa debe reconocer mensualmente el gasto por este concepto, aunque en el momento del contrato se haya desembolsado una parte o el total del costo de la prima.
- 2) Las ventas que una empresa realiza son reconocidas como ingresos del período, independientemente de la forma de cobro. En algunos casos, esto no implica necesariamente una entrada real de efectivo, pues las ventas al crédito representan un derecho que la empresa tiene sobre sus clientes.
- 3) La depreciación es una provisión relacionada con el balance general que muestra la porción del costo de los activos fijos que se han reconocido como gasto del período, en función de su grado de uso o simple transcurso del tiempo. La depreciación es un ejemplo típico de gasto no desembolsable.

Como se puede apreciar en los ejemplos anteriores, todos los ingresos y los gastos que muestra el estado de resultados no representan entradas y salidas reales de efectivo. Por esta razón, el balance general preve cuentas que reflejan los futuros ingresos o futuros gastos de la empresa, tales como los créditos diferidos y las cargas diferidas, respectivamente.

El estado financiero que muestra las entradas y salidas de efectivo y equivalente de efectivo de dinero de la empresa en un determinado período es el estado de *flujo de efectivo*, que se estudia en un capítulo posterior.

4.3 El estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto es el estado financiero que muestra los movimientos de las cuentas patrimoniales durante un período determinado. A continuación se presenta las operaciones más comunes que revelan estas variaciones patrimoniales:

- El ajuste de resultado de ejercicios anteriores.
- La capitalización de utilidades reinvertidas.
- La capitalización de excedentes de revaluación.
- El impuesto a la capitalización.
- El excedente de revaluación.
- La emisión y redención de acciones laborales.
- La utilidad del ejercicio.
- La reinversión de utilidades.
- La creación y ampliación de reservas.

Cabe señalar que este estado financiero sólo es emitido en Perú en forma obligatoria⁹. De acuerdo con su formato de presentación, las siguientes partidas deberán mostrarse en forma separada, tal como se aprecia en el Cuadro No. 3.3.

- Los saldos de las partidas patrimoniales al inicio del período.
- Los ajustes de las partidas anteriores.
- Las variaciones en las partidas patrimoniales antes de la utilidad (o pérdida) del ejercicio.
- La utilidad (o pérdida) del ejercicio.
- Las distribuciones o asignaciones efectuadas en el período.
- Los saldos de las partidas patrimoniales al final del período.

9. Resolución CONASEV No. 236-81-EFC/94.10, "Reglamento para la preparación de la información financiera".

Cuadro No. 3.3

LAS VIÑAS S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO
Por los años terminados el 31 de diciembre de 1994 y 1995

	Capital	Acciones del trabajo	Reserva legal	Otras reservas	Resultados acumulados	TOTAL
Saldo al 01.01.1994	S/. 0.000	S/. 0.000	S/. 0.000	S/. 0.000	S/. 0.000	S/. 0.000
Transferencia a la reserva legal	36,798	4,136	1,369	-	4,864	47,166
Utilidad neta del año	-	-	1,100	-	(1,100)	-
Saldo al 31.12.1994	36,798	4,136	2,469	-	16,761	60,163
Transferencia a la reserva legal	-	-	1,243	-	(1,243)	-
Otros	-	-	0	-	12	12
Capitalización de resultados acumulados	13,965	1,566	-	-	(15,530)	-
Acciones recibidas por capitalización de excedentes de revaluación (Nota 7)	-	-	-	31,816	-	31,816
Utilidad neta del año	-	-	-	-	30,267	30,267
Saldo al 31.12.1995	50,763	5,702	3,712	31,816	30,267	122,258

Las notas que se acompañan, forman parte de los estados financieros.

4.4 El estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo es el estado financiero que resume las entradas y salidas reales de efectivo y sus equivalentes, realizados durante un periodo determinado. Asimismo, presenta el análisis del saldo final disponible de caja y sus equivalentes, con los que cuenta la empresa para su uso en los siguientes ejercicios (ver Cuadro No. 3.4).

Cuadro No. 3.4

LAS VIÑAS S.A. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	1995	1994
	S/. 0.000	S/. 0.000
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	246,731	244,698
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	17,354	1,651
Pagos a proveedores	(205,761)	(192,170)
Pagos de tributos	(26,427)	(20,428)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(15,556)	(11,022)
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	(26,705)	(8,131)
Efectivo neto aplicado a las actividades de operación	(10,364)	14,598
Actividades de inversión		
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(6,797)	(6,100)
Compra de inversiones en valores	(15,716)	(84,523)
Compra de intangibles		(359)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	110	1,601
Venta de inversiones		14,640
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	(22,403)	(74,741)
Actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos, neto de amortizaciones	13,981	49,722
Sobregiros bancarios, neto de amortizaciones	8,389	5,396
Dividendos recibidos	17,491	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	39,861	55,118
Aumento neto (disminución neta) del efectivo	7,096	(5,026)
Saldo del efectivo al inicio del año	5,825	10,790
Resultado por exposición a la inflación del efectivo	(299)	(440)
Saldo de efectivo al final del año	12,122	5,324

Las notas que se acompañan, forman parte de los estados financieros.

A partir del estado del flujo de efectivo, la empresa puede planificar sus políticas financieras de tal manera que le permita disponer del efectivo necesario para cumplir con sus compromisos de desembolsos de efectivo. Por ejemplo, el establecimiento de un cronograma de cobros, que implica organizar la fuerza de cobranzas de la compañía; la intermediación bancaria, mediante la asignación de una línea de sobregiros; la definición de un cronograma de pagos a los proveedores, entre otros.

Este estado financiero probablemente sea el más importante para la toma de decisiones de corto plazo, con respecto al financiamiento y a la asignación del efectivo de una empresa. El estado de flujo de efectivo será analizado con detalle más adelante.

4.5 Las notas a los estados financieros

Son explicaciones o descripciones cualitativas de hechos o situaciones cuantitativos, que deben leerse junto con los estados financieros para una correcta interpretación. Las principales notas a los estados financieros son:

a) Actividad económica

Esta nota describe aspectos tales como la creación de la empresa, el régimen de sociedad, la principal actividad de la empresa y las actividades conexas, la proporción de la contribución del giro del negocio y otras actividades a las utilidades totales.

b) Principios y prácticas contables

En esta nota, el contador debe especificar las políticas generales utilizadas en la contabilización, la valuación de activos, el tratamiento de las mejoras, las reparaciones, el mantenimiento, la depreciación, la amortización, la conversión a moneda extranjera, entre otros.

c) Cambios en los principios y prácticas contables

Aquí se indica las nuevas leyes, prácticas y principios adoptados ese año por la empresa, así como su efecto contable.

d) Metodología de ajuste por efecto de la inflación

Esta nota debe explicar la metodología seguida para reflejar el efecto de las variaciones del poder adquisitivo de la moneda en determinadas partidas contables.

e) Situaciones posteriores a la fecha de elaboración de los estados financieros

Cualquier hecho posterior que afecte significativamente la situación financiera o el resultado del período de la empresa, debe citarse en esta nota de los estados financieros.

f) Nota sobre inversiones en valores

Esta nota debe proporcionar información básica del portafolio de las inversiones que la empresa posee en otras empresas, tales como el nombre del emisor, la clase de título, la cotización en bolsa, entre otros.

g) Nota sobre inmuebles, maquinaria y equipo

Esta nota agrupa los rubros de terrenos, maquinaria, edificios y equipos. Además, debe indicar las tasas de depreciación utilizadas y los correspondientes montos.

h) Notas sobre otros activos importantes

En esta nota se debe detallar los componentes del rubro en cuestión, indicando la cantidad, el método y la tasa utilizada para su depreciación u amortización.

i) Nota sobre el impuesto a la renta

Aquí se describe el marco legal general correspondiente a este tributo, en el que se desenvuelve la empresa. Además, debe presentar la determinación de la base imponible, el cálculo del impuesto a la renta de tercera categoría y los beneficios tributarios que goza la em-

presa. En algunos casos, dependiendo de la circulación de la información, se puede incorporar el análisis de la conciliación tributaria.

4.5.1 Información complementaria

Esta información consiste en la exposición de los saldos iniciales y movimientos de las cuentas, que por su importancia requieren de un análisis adicional.

- a) **Inversiones en valores:** Incluye el nombre de los emisores, la clase de título, el valor nominal y real, las compras y las ventas.
- b) **Cuentas por cobrar a socios y personal:** Incluye el nombre de los deudores, los nuevos préstamos, la amortización de deudas. Se debe desagregar la deuda en parte corriente y no corriente.
- c) **Inmueble, maquinaria y equipo:** Se considera el tipo de activo, el saldo inicial, el costo, las adiciones, los retiros y las ventas. No incluye la depreciación.
- d) **Depreciación:** Presenta el detalle por tipo de activo, los retiros efectuados en el ejercicio, las adiciones y el saldo final de cada subcuenta.
- e) **Intangibles:** Presenta el saldo inicial, las adiciones realizadas durante el ejercicio y las amortizaciones.
- f) **Provisión para beneficios sociales:** Se debe detallar la información relativa a la CTS pendiente de transferir a las cuentas personales de los trabajadores. La CTS debe mostrarse independiente de las pensiones de jubilación, en columnas, de acuerdo con la estructura preestablecida.
- g) **Ganancias diferidas:** La presentación de esta nota se establece mediante columnas, de acuerdo con los saldos iniciales, adiciones, deducciones y los saldos finales que presente la cuenta por los movimientos durante el ejercicio.

- h) **Capital:** Esta nota detalla el monto inicial del capital, los nuevos aportes, las deducciones y el número de acciones.
- i) **Seguros:** En esta nota se explica las condiciones de las pólizas de seguro vigentes de la empresa. Asimismo, incluye información sobre la empresa aseguradora, la cobertura de la póliza, los bienes o personas aseguradas, la vigencia de la misma y los montos asegurados. El cuadro que detalla el movimiento de la cuenta presenta los saldos iniciales, las adiciones hechas durante el ejercicio y las amortizaciones.
- j) **Remuneraciones:** Esta nota incluye la información relativa a los honorarios de los directores y los sueldos del personal. Esta información distingue entre los funcionarios, los empleados y los obreros, presentándose de manera separada y en columnas.

A continuación, se detallan las notas correspondientes a los Cuadros No. 3.1, 3.2 y 3.3.

LAS VIÑAS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 1995 y 31 de diciembre de 1994

1) Operaciones

La compañía fue constituida en Ica, el 7 de julio de 1973, y se dedica a la elaboración de vinos en su planta ubicada en dicho departamento, siendo dueña de la marca "Las Viñas" a partir de 1975. Asimismo, la compañía se dedica a la producción de todo tipo de envases para licores.

En junta general extraordinaria, celebrada el 1 de abril de 1987, se acordó la fusión por absorción de Las Viñas S.A. con la compañía Canel S.A., la cual sería absorbida sin liquidarse. La fusión acordada tuvo efecto desde el 15 de mayo de 1987. La compañía asumió la integridad de los activos, pasivo y patrimonio neto que figuraban en el balance de la empresa absorbida, cerrado al 14 de mayo de 1987. Como consecuencia de la fusión, Las Viñas S.A. asumió las operaciones

de la empresa absorbida que se dedicaba a la comercialización de diferentes clases de licores nacionales y extranjeros.

2) Principios y prácticas contables

Los principios y prácticas contables utilizados para el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros son los siguientes:

- Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del principio del costo histórico y han sido ajustados para reflejar la variación del índice de precios al por mayor. La metodología utilizada es la descrita por el Consejo Normativo de Contabilidad, a través de sus Resoluciones No. 2 y No. 3:
 - Las partidas monetarias no han sido ajustadas, debido a que los saldos a valores históricos reflejan el poder adquisitivo de la fecha de cierre. Las partidas en moneda extranjera tampoco han sido ajustadas porque se han expresado en soles, al tipo de cambio de cierre. El valor corresponde al poder adquisitivo a dicha fecha.
 - Los estados financieros al 31 de diciembre de 1994 han sido expresados en moneda del 31 de diciembre de 1995, para hacer posible la comparación de los estados financieros.
- Las existencias están valuadas al costo de producción o adquisición, siempre que éste sea inferior al valor neto de realización, después del proceso de ajuste de dicho rubro. La determinación de la antigüedad de la valuación de los inventarios se realizó sobre la base de primeras entradas-primeras salidas, excepto en el caso de existencias por recibir, cuyo costo es determinado según indentificación específica.
- Las inversiones están valuadas a su costo de adquisición más el valor nominal de las recibidas por revaluación de activos.
- El rubro inmueble, maquinaria y equipo se presenta al costo. La depreciación de los inmuebles, maquinarias y equipo es calculada

mediante el método de línea recta, a una tasa que absorbe el valor de estos activos en el plazo de su vida útil. Cuando se incurre en gastos de mantenimiento y reparación, éstos son cargados a los resultados; mientras que las renovaciones y mejoras, cuando son montos significativos, se capitalizan. El costo junto con su depreciación son eliminados de sus respectivas cuentas al momento de efectuarse una venta. La utilidad o pérdida se muestra en los resultados del período.

La provisión para compensación por tiempo de servicio del personal se registra con cargos a resultados, a medida que se devenga. Este rubro está constituido por el íntegro de los derechos indemnizatorios. La porción corriente de S/. 188,000 (S/. 289,000 en 1994) se muestra en el rubro de remuneraciones y participaciones por pagar. El total de la provisión ha sido depositado en la propia empresa.

3) Saldos en moneda extranjera

A continuación se presenta el detalle de los saldos en moneda extranjera.

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	US\$ 000	US\$ 000
Activo	5,471	3,094
Pasivo	(40,389)	(34,821)
Posición neta	<u>(34,918)</u>	<u>(31,727)</u>
Equivalente en miles de nuevos soles	<u>81,206</u>	<u>75,698</u>

Tipo de cambio	1994	1995
- Compra	S/. 2.16	S/. 2.30
- Venta	S/. 2.19	S/. 2.32

4) Caja y bancos

Al 31 de diciembre de 1995, existe un depósito sujeto a restricción por US\$ 2,900 (equivalente a S/. 6,697), que sirve de garantía de un préstamo recibido (Nota 10).

5) Empresas afiliadas

Las transacciones efectuadas con empresas afiliadas son las siguientes:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	S/. 000	S/. 000
Cuentas por cobrar		
Tapas Coronas S.A.	47.0	1,349.5
Menpeco S.A.	1,208.5	3,169.0
Armando S.A.	289.0	-
Libert S.A.	-	465.0
E.U.I.L S.A.	244.5	-
Otros	90.0	129.5
	<u>1,879.0</u>	<u>5,113.0</u>
Cuentas por pagar		
Armando S.A.	-	5,958.0
Sur S.A.	643.0	837.5
Libert S.A.	276.0	-
Otros		11.5
	<u>919.0</u>	<u>6,807.0</u>

Operaciones

- Las cuentas por cobrar de las empresas afiliadas son préstamos para capital de trabajo con vencimientos corrientes, no devengan intereses y no tienen garantías específicas.
- La compañía compró a Sur S.A. insumos y productos terminados por la cantidad de S/. 1,898,500 en 1995 y S/. 1,539,500 en 1994. En este último año, vendió inmuebles y muebles por S/. 1,349,000 a Sur S.A.

6) Existencias

A continuación se presenta el detalle de las existencias al 31 de diciembre.

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	S/. 000	S/. 000
Productos terminados y mercaderías	7,637.5	4,865.0
Productos en proceso	179.5	229.0
Materias primas y materiales de envases	6,999.0	4,553.0
Suministros diversos	4,751.5	4,424.5
Existencias por recibir	<u>14.540.5</u>	<u>6.165.5</u>
	<u>34.108.0</u>	<u>20.237.0</u>

7) Inversiones en valores

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

	No. de acciones/ participaciones	Participación accionaria (%)	<u>1995</u> S/. 000	<u>1994</u> S/. 000
Armando S.A.	54,221,549.0	47.47	118,928.0	71,599.5
Libert S.A.	182,607.0	50.00	182.5	-
Inmobiliaria S.A.	1,495.5	50.00	31.0	-
Cementos S.R.Ltda.	21,250.0	42.50	21.0	-
Otros	-	-	2.0	13.0
			<u>119,164.5</u>	<u>71,612.5</u>

Armando S.A. es una subsidiaria, cuya principal actividad es la elaboración de cemento. El 10 de enero de 1994, la compañía adquirió mediante subasta pública el 100% de las acciones de Armando S.A. por US\$ 33.55 millones. Para financiar dicha compra, la compañía obtuvo un préstamo por US\$ 20 millones (Nota 10) y vendió el 15% de su participaciones a terceros. Asimismo, en noviembre de 1995, la compañía recompró el 9.93% de la participación en dicha empresa por US\$ 6.65 millones.

Al 31 de diciembre de 1995, el valor nominal de la inversión en Armando S.A. asciende aproximadamente a S/. 66,500,000. En dicho año, la compañía ha recibido dividendos en efectivo por S/. 17,490,500, los que se presentan en el estado de ganancias y pérdidas.

A esa misma fecha, se recibieron acciones provenientes de la capitalización del excedente de revaluación de Armando S.A. por S/. 31,816,000, las que han sido registradas a su valor nominal y acreditadas en una cuenta del patrimonio neto.

La compañía ha prendado sus acciones en Armando S.A. hasta por US\$ 7.5 millones a favor de instituciones financieras, como garantía de cartas fianza emitidas por entidades bancarias a favor de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), en relación con la refinanciación de una deuda de dicha compañía por aproximadamente US\$ 10 millones.

8) Inmuebles, maquinarias y equipo

Al 31 de diciembre, el detalle de los saldos de este rubro es el siguiente:

	1995		1994	
	<u>Costo</u>	<u>Deprec. acum.</u>	<u>Valor neto</u>	<u>Valor neto</u>
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Terrenos	11,723.0	-	11,723.0	7,509.5
Edificios	22,782.5	9,435.0	13,347.5	13,584.0
Maquinaria y equipo	58,832.0	46,220.0	12,612.0	15,776.5
Unidades de transporte	4,314.0	4,106.0	208.0	237.5
Muebles, enseres	15,217.5	12,583.0	2,634.5	2,970.5
Trabajos en curso	<u>4,487.0</u>	<u>-</u>	<u>4,487.0</u>	<u>2,490.0</u>
	<u>117,356.0</u>	<u>72,344.0</u>	<u>45,012.0</u>	<u>42,568.0</u>

Las tasas anuales de depreciación utilizadas son:

- Edificios 3%
- Maquinaria y equipo 10%

- Unidades de transporte 20%
- Muebles y enseres 10%
- Otros 20%

La empresa ha otorgado en garantía de ciertos préstamos maquinaria por el valor de US\$ 4,346,000. Asimismo, para garantizar préstamos de empresas afiliadas se ha hipotecado inmuebles por un monto de US\$ 2,000,000.

9) Préstamo de terceros

Serve S.A., en noviembre de 1995, colocó en el mercado internacional papeles comerciales por US\$ 5 millones, participando Las Viñas S.A. como aval de la operación y recibiendo el importe neto como préstamo. Por tal motivo, la compañía asumió el costo de la colocación: US\$ 602,500 (equivalente a S/. 1,399,000), el cual se muestra en el rubro "gastos financieros" en el estado de ganancias y pérdidas.

10) Deuda a largo plazo

El detalle de los saldos al 31 diciembre es el siguiente.

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	S/. 000	S/. 000
Capital Corporation Ltda.		
Saldo del préstamo por US\$ 15 millones (US\$ 20 millones en 1994), para el financiamiento de la compra de inversiones con vencimiento en 1997 y que devenga un interés de 11% anual pagaderos semestralmente (Nota 7).	34,830.0	47,654.5
Otros		
Financiamiento en letras para la adquisición de terrenos, pagaderos bimestralmente, con vencimiento en 1997	<u>2,090.0</u>	<u>-</u>
	36,920.0	47,654.5
Porción corriente	<u>(24,265.0)</u>	<u>(11,913.5)</u>
	<u>12,655.0</u>	<u>35,741.0</u>

En abril de 1994, Capital Corporation Ltd. colocó bonos en el mercado internacional por US\$ 3.5 millones, al 100% de su valor nominal, participando Las Viñas S.A. como aval de la operación y recibiendo el importe neto como préstamo. Este último ascendió a US\$ 334,500 (equivalente a S/.1,703,000) y se muestra en los "gastos financieros" del estado de ganancias y pérdidas.

11) Patrimonio neto

- **Capital:** Está representado al 31 de diciembre de 1995 por 50,612,358 acciones, cuyo valor nominal es de S/. 0.5 cada una (30,591,912.5 acciones al 31 de diciembre de 1994).

De acuerdo con la legislación vigente, la emisión de acciones que corresponda a la reexpresión del capital no constituye dividendos, por lo que no está afecta al impuesto a la renta.

- **Acciones del trabajo:** Al 31 de diciembre de 1995, este rubro corresponde a 5,683,717.5 acciones del trabajo, cuyo valor nominal es de S/. 0.5 cada una (3,441,568 acciones al 31 de diciembre de 1994).

Las acciones del trabajo confieren a sus titulares el derecho a una distribución de dividendos. Estas acciones se mantienen hasta que la compañía convenga con sus titulares la redención de las mismas.

- **Reserva legal:** Según lo dispone la Ley General de Sociedades, cuando la utilidad del año excede el 7% del capital pagado, se requiere que un mínimo del 10% de dicha utilidad se transfiera a una reserva legal. Mediante Decreto Legislativo No. 331, se establece que dicha reserva sólo puede ser utilizada para absorber o reducir pérdidas acumuladas.
- **Otras reservas:** Son los excedentes resultantes de la revaluación de maquinaria realizada por Armando S.A., siendo registrados en el rubro "inversiones en valores" del balance general.

- **Resultados acumulados:** La legislación vigente menciona que los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades, no se constituye renta gravable para efectos del impuesto a la renta.

12) Participación de los trabajadores

El Decreto Legislativo No. 677 indica que la participación de los trabajadores en las utilidades de la compañía es del 10% de la renta anual, ajustada antes de impuesto. Esta participación es considerada como un gasto deducible de la compañía, para propósito del impuesto a la renta.

13) Situación tributaria

El impuesto a la renta se determina a partir de los estados financieros ajustados, para reflejar la variación del poder adquisitivo de la moneda de acuerdo con la legislación vigente. La legislación vigente establece que a partir de 1997 se pagará el *impuesto extraordinario a los activos*, el cual se establece sobre el 0.5% de los activos netos. Este impuesto es deducible y se pagará en siete cuotas, de manera conjunta con los pagos a cuenta del impuesto a la renta.

14) Resultado por exposición a la inflación

Se presenta el detalle de la posición monetaria de la compañía al 31 de diciembre.

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	S/.000	S/.000
Activos monetarios	33,552.5	21,603.5
Pasivos monetarios	<u>(110.954.5)</u>	<u>(97.233.0)</u>
Cobertura a la inflación	<u>(77.402.0)</u>	<u>(75.629.5)</u>

La utilidad por exposición a la inflación por el año terminado el 31 de diciembre de 1995 es de S/. 4,022,000 (S/. 8,178,000 en 1994), neta de una pérdida por diferencia en cambio de S/. 7,839,000. Esta

diferencia se ha originado por el mantenimiento, durante la mayor parte del año, de una posición de cobertura a la inflación.

Los cuatro estados financieros junto con las notas sirven de herramienta, siempre que la información que muestren refleje fielmente la situación económica-financiera de la empresa. Por esta razón, los estados financieros son evaluados por auditores, quienes son los encargados de analizar toda la información financiera preparada por una empresa, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Una auditoría comprende la comprobación selectiva de las evidencias que respaldan los importes y las divulgaciones expuestas en los estados financieros; así como, la evaluación de los principios de contabilidad y de las estimaciones efectuadas por la gerencia.

IV. AJUSTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EFECTO DE LA INFLACIÓN

El ajuste de los estados financieros por inflación se practica en Perú desde 1990. Sin embargo, recién en 1992 la Contaduría General de la Nación formaliza, a través de la Resolución No. 2, la presentación de los estados financieros ajustados por inflación. La Administración Tributaria acogió lo normado por la Resolución No. 2 por medio del Decreto Legislativo 627; con algunos cambios, pero obteniendo una conclusión similar: la normalización y aprobación de la presentación de estados financieros ajustados por inflación, tanto para fines contables-financieros como para fines tributarios.

1. Objetivos del capítulo

Al finalizar este capítulo, el lector estará en condiciones de:

- Comprender la razón de ajustar o reexpresar los estados financieros de las empresas.
- Diferenciar las partidas monetarias de las partidas no monetarias.
- Ajustar según el marco legal, las principales cuentas del balance general y del estado de pérdidas y ganancias.
- Explicar el cálculo y el análisis de la cuenta "resultado por exposición a la inflación" (REI).
- Aplicar todos los conceptos en ejemplos prácticos.

2. Marco general del ajuste de estados financieros por inflación

En primer lugar es fundamental explicar el porqué se hace necesaria la presentación de los estados financieros ajustados por inflación.

La contabilidad recoge como uno de sus principios básicos el de *moneda común denominador*, el cual no sólo implica la uniformidad en el uso de un mismo signo monetario, sino que además este signo monetario debe expresar de manera certera el valor de los derechos y obligaciones de la empresa, así como el valor de sus activos y patrimonio. Las características anteriormente descritas dejaron de evidenciarse en Perú, principalmente a partir del fenómeno inflacionario por el cual atravesó la economía entre los años 1988 y 1990. Durante estos años se alcanzaron los siguientes niveles de inflación: 1,722.3% en 1988, 2,775.3% en 1989 y 7,649.6% en 1990¹. Sin embargo, la inflación ha sido paulatinamente controlada. Los niveles actuales y esperados de inflación han hecho posible que el gobierno ya no vea la necesidad de efectuar un ajuste integral por dicho fenómeno. Por ese motivo emite el Decreto Legislativo No. 797 del 31 de diciembre de 1995 y el Decreto Supremo No. 006-96-EF del 12 de enero de 1996, cuyo contenido son las Normas de Ajuste por inflación del balance general con incidencia tributaria.

Cabe mencionar que desde fines de los años setenta, existió una preocupación por corregir **parcialmente la información contable**; pero ésta sólo se reflejó en la cuenta activo fijo, mediante un ajuste que se llamó *revaluación*.

La principal consecuencia de este **fenómeno inflacionario** fue la distorsión de la información expresada en los **estados financieros**, la cual se pretendió corregir por medio del ajuste por inflación. Sin embargo, es oportuno señalar que existen **diferencias entre la norma contable y la norma tributaria** respecto a la metodología de ajuste.

El ajuste de los estados financieros por inflación no es una práctica exclusiva de Perú, sino que se está realizando en muchos países que atraviesan procesos inflacionarios, razón por la cual existen normas internacionales que han servido de base para la redacción de las normas de ajuste en el país. Entre ellas se encuentran las NIC 29 y NIC 21, así como los SFAS 3 y SFAS 58. Estas últimas emitidas en Estados Unidos y estudiadas por el Colegio de Contadores, a través de comités de investigación.

1. Según información del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

3. Consideraciones respecto de la metodología de ajuste por inflación

3.1 Traslación de los estados financieros

Es el proceso mediante el cual los importes de los estados financieros son expresados en una unidad monetaria distinta a la del país donde se encuentra la sucursal. Los objetivos que se persiguen al realizar la traslación, son los siguientes:

- Consolidar los estados financieros con la casa matriz.
- Reportar información a los accionistas y acreedores del exterior o potenciales inversionistas y acreedores.
- Reportar a entidades reguladoras o gubernamentales del exterior, a efectos de poder invertir en otros países.

El SFAS 52 recomienda el uso de su metodología cuando los procesos inflacionarios de un país, no acumulan tasas mayores al 100% los últimos tres años. La razón es que si el país cumple con esta condición, goza de estabilidad económica y mantiene en equilibrio sus principales variables. Asimismo, considera como supuestos los siguientes factores: las operaciones de la sucursal no dependen del contexto de la economía del país de la casa matriz; la sucursal está financiada por la moneda del país en donde funciona; y los activos y pasivos de la sucursal no afectan el flujo de fondos de la matriz.

Además, el SFAS 52 señala que es suficiente actualizar, a través de un índice tomado a partir de la realización de las operaciones, las partidas del patrimonio y del estado de ganancias y pérdidas, mientras que las partidas del activo y del pasivo las considera de por sí actualizadas. Por lo tanto, los pasos a seguir para la aplicación de este procedimiento son los siguientes:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre.
- Las partidas del patrimonio se convierten al tipo de cambio histórico (fecha de origen de esta partida).

- Las partidas del estado de ganancias y pérdidas se convierten al tipo de cambio de la fecha de las operaciones.
- Cualquier ganancia o pérdida producto de la conversión se refleja en una partida por separado, dentro del patrimonio.

Por otro lado, la NIC 29 y el SFAS 58 parten de clasificar las partidas de los estados financieros en partidas monetarias y partidas no monetarias; considerando que es materia de ajuste todas las partidas clasificadas como no monetarias. La distinción entre ambos conceptos será proporcionada más adelante. Entre las partidas no monetarias se encuentran el activo fijo, los inventarios, todas las cuentas de resultados (estado de ganancias y pérdidas), el capital social, la reserva legal, las utilidades retenidas, etc.

En Perú, se han considerado tanto la norma como la metodología expresadas en la NIC 29 y en el SFAS 58, para proceder a normar el ajuste de la información contable. Es fundamental añadir que dichas normas son recomendables para economías en las cuales el proceso inflacionario acumulado en tres años consecutivos, ha sobrepasado el 100%.

3.2 Índices utilizados en el proceso de ajuste

Uno de los aspectos más importantes en la discusión de la metodología de ajuste de los estados financieros por inflación, fue el índice que se debía utilizar para representar de manera más real las distorsiones producidas por el proceso inflacionario. Así, se llegaron a las siguientes conclusiones:

a) Deflactor del producto bruto interno

Es el indicador que puede representar mejor las alteraciones sufridas por el proceso inflacionario. Sin embargo, es imposible utilizarlo porque su compilación y procesamiento no se hace con la suficiente regularidad con la cual la necesitarían los profesionales contables, con el propósito de realizar el proceso de ajuste.

b) Índice de precios al consumidor

Es el índice que le sigue al deflactor en orden de importancia, pero su utilización ha sido descartada debido a que sólo refleja la variación de precios de la canasta familiar en el ámbito de Lima Metropolitana.

c) Índice de precios al por mayor

Es el índice comúnmente utilizado, ya que su compilación es nacional y se encuentra oportunamente al alcance de los encargados de realizar el proceso de ajuste en las empresas.

El primer ajuste de estados financieros en el país se realizó utilizando el índice de precios al consumidor para Lima Metropolitana, lo cual se corrigió en los sucesivos ajustes por las causas señaladas anteriormente.

4. Conceptos básicos**4.1 Ajuste por inflación**

Es la reexpresión o actualización de todas las partidas no monetarias del balance general. Su principal objetivo es expresar todas las cuentas o rubros del balance en moneda con poder adquisitivo, a la fecha del cierre del último período cubierto por dicho balance, incorporando los efectos de la inflación.

El Decreto Legislativo No. 627 aplicaba el ajuste integral por inflación; es decir, la reexpresión o actualización de las partidas no monetarias de todos los estados financieros. A partir de 1996 y para efecto de la aplicación del Decreto Legislativo No. 797 y el Decreto Supremo No. 006-96-EF, el único estado que se actualiza es el balance general.

4.2 Reexpresión o actualización

Es el proceso de expresar los importes de los estados financieros registrados y medidos en una moneda, en términos de otra unidad

monetaria. Este proceso consiste en convertir los estados financieros de la moneda local a una moneda extranjera.

4.3 Partidas no monetarias

Son aquellas partidas que corresponden a bienes, derechos y obligaciones que tienden a mantener su valor económico en épocas de inflación. Por lo tanto, adquieren un mayor valor en moneda nominal, por efecto de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

Es decir, son aquellas cuentas cuyas cifras están desactualizadas como consecuencia de la inflación y no guardan relación con el concepto que representan. Ejemplos de estas partidas son las existencias; inmueble, maquinaria y equipo; depreciación acumulada; capital social; reserva legal; utilidades retenidas; ventas; costo de ventas; gastos administrativos; gastos de ventas; entre otras.

4.4 Partidas monetarias

Son las que representan recursos en moneda de curso legal del país o derechos u obligaciones a ser satisfechos en suma fija en esta moneda. Con el transcurso del tiempo, el mantenimiento de estas partidas ocasiona pérdidas o ganancias por exposición a la inflación, según se trate de activos o pasivos respectivamente.

Es decir, son aquellas cuentas cuyas cifras están intrínsecamente relacionadas con el activo o deuda que representan. Ejemplos de estas partidas son: caja y bancos; cuentas por cobrar comerciales; otras cuentas por cobrar; sobregiros y préstamos; cuentas por pagar comerciales; otras cuentas por pagar; deuda a largo plazo; provisión para beneficios sociales; entre otras.

4.5 Resultado por exposición a la inflación (REI)

Es el efecto de la reexpresión de todas las partidas no monetarias. Resulta del mayor valor nominal atribuido al activo no monetario, menos los mayores valores atribuidos al pasivo no monetario y al patrimonio neto; inclusive a los mayores valores nominales atribuidos a

los componentes del estado de ganancias y pérdidas del período al cual corresponde la actualización.

4.6 Valor neto realizable

Es el precio de venta estimado de un activo en el curso normal de las operaciones, menos los costos en que se incurriría para ponerlo en condiciones de ser vendido y para venderlo. Este valor se usa al aplicar la regla de costo o mercado, eligiéndose el que sea menor.

4.7 Inversiones permanentes

Se considera inversiones permanentes a aquellas inversiones en acciones y participaciones que hayan permanecido en el activo por un período superior a un año, computado desde la fecha de su adquisición o ingreso al patrimonio.

4.8 Valor de participación patrimonial

Es el valor que resulta de multiplicar el patrimonio neto de una subsidiaria o afiliada, por el porcentaje de propiedad que tiene quien haya invertido en acciones o participaciones de capital de cualquiera de éstas.

4.9 Valor en libros

Es el monto por el que está contabilizada una partida, la cual incluye el efecto acumulado de todas las actualizaciones por inflación precedentes.

4.10 Valor de reposición

Es el costo en que se incurría a la fecha de la actualización para reponer un activo, por compra o reproducción, según sea el caso.

4.11 Valor de utilización económica

Es el valor recuperable por el uso futuro de los bienes, maquinaria y equipo, así como de los activos intangibles.

4.12 Índice de corrección

Es el índice que representa mejor la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, para efectos del ajuste de los estados financieros por inflación. El índice adoptado es el índice de precios al por mayor a nivel nacional (IPM), que es calculado y publicado mensualmente por el Instituto Nacional de Estadística e Informática.

4.13 Factor de reexpresión o actualización

Este factor resulta de dividir el índice de corrección de la fecha de reexpresión entre el índice de corrección de la fecha de origen. En términos cuantitativos refleja la inflación de un período y se aplica para corregir un valor anterior, para expresarlo en términos del poder adquisitivo de la fecha de reexpresión.

4.14 Antigüedad de una partida no monetaria

Es la fecha de origen de una partida no monetaria. En reexpresiones posteriores es también la fecha en la que se efectuó la última reexpresión. Por razones prácticas, la antigüedad se aplica a la reexpresión tomando el mes y año de antigüedad de la partida. Se considera el 31.12.1979 como la fecha más antigua, razón por la cual a todas las partidas registradas en fechas anteriores se les atribuye ésta.

5. Procedimiento general para la actualización

- Se clasifican todas las partidas de los estados financieros en monetarias y no monetarias. Las partidas no monetarias se ajustan de acuerdo con su naturaleza, mas no las partidas monetarias.
- Las partidas monetarias y no monetarias se reexpresan sólo si forman parte de estados financieros previamente ajustados de años anteriores, para efectos de comparación con el actual.
- Se determina la antigüedad por meses de cada partida no monetaria.

- Se calcula el factor de reexpresión que corresponda a cada partida no monetaria, según su antigüedad.
 - Se determina el valor actualizado, multiplicando el valor en libros de la partida por el factor de reexpresión.
 - Se calcula el valor reexpresado tanto de los activos como de los pasivos no monetarios con el valor de mercado, con el valor de cotización bursátil, con el valor de participación patrimonial actualizado o con el valor de utilización económica, según le corresponda al rubro en cuestión. Luego, se escoge el menor de ellos.
 - Se registra la diferencia entre el valor en libros y el valor reexpresado, abonándola o cargándola según corresponda, a la cuenta del REI.
- Cuando un procedimiento de reexpresión no se aplica uniformemente de un período a otro, debe justificarse este cambio y estimarse sus efectos.
- Para la reexpresión de los estados financieros al 31.12.1990, es necesaria la reexpresión previa de las partidas no monetarias al 31.12.1989.

6. Tabla de factores de actualización

En el Cuadro No. 4.1 se presenta los factores de actualización que deben utilizarse en el ajuste de los estados financieros, desde el año 1990 a 1996, según Resolución No. 2 del Consejo Normativo de Contabilidad. Cabe destacar que existen factores de ajuste desde el mes de enero de 1979, junto con los números índices de precio promedio mensual, tomando como base el año 1990².

2. El diario oficial *El Peruano* publica cada año la tabla con los nuevos factores de ajuste por inflación, los cuales son elaborados por el INEI.

Cuadro No. 4.1

TABLA PARA EL AJUSTE FINAL: 1990-1996

Mes/Año	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
1 Enero	54.722	1.725	1.477	1.303	1.099	1.075	1.101
2 Febrero	46.241	1.643	1.459	1.269	1.094	1.062	1.086
3 Marzo	36.502	1.596	1.410	1.225	1.083	1.050	1.080
4 Abril	26.593	1.551	1.375	1.176	1.072	1.039	1.074
5 Mayo	19.321	1.404	1.306	1.138	1.069	1.033	1.064
6 Junio	12.854	1.292	1.274	1.117	1.062	1.029	1.054
Julio	7.296	1.230	1.237	1.098	1.051	1.028	1.044
Agosto	1.682	1.182	1.189	1.075	1.023	1.021	1.036
Setiembre	1.245	1.154	1.153	1.049	1.007	1.016	1.027
Octubre	1.176	1.099	1.075	1.028	1.006	1.010	1.015
Noviembre	1.121	1.032	1.027	1.011	1.003	1.003	1.005
Diciembre	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Promedio	2.660	1.283	1.228	1.116	1.046	1.030	1.048
Anual	66.340	1.960	1.505	1.341	1.105	1.088	1.114

Fuente: INEI, Dirección Técnica de Indicadores Económicos.

Elaboración: Contaduría Pública de la Nación.

El uso de la tabla consiste en multiplicar el monto de la partida por actualizar por el factor del mes en la que se generó. De esta manera, la partida se ajusta al 31 de diciembre.

El ajuste de las partidas de años anteriores, diferente del año en que se está realizando el ajuste, consiste en multiplicar el monto de la partida por el factor de ajuste del mes del año en que se generó la partida. Así, la partida quedará ajustada al final del año. Si se desea ajustarla al final del siguiente año, se vuelve a multiplicar el resultado previamente obtenido por los factores anuales subsiguientes hasta el año de interés.

Para el caso de partidas que se realicen o se devenguen mensualmente con monto constante en el tiempo, se utiliza el factor promedio mensual. Si el período no consta de 12 meses consecutivos será necesario calcular un nuevo factor por los meses necesarios.

medio mensual. Si el período no consta de doce meses consecutivos, será necesario calcular un nuevo factor por los meses necesarios.

La tabla de factores que va desde enero de 1979 a diciembre de 1989, ajusta las partidas que se han originado dentro de ese período a diciembre de 1989.

7. Contabilización y presentación

Los ajustes por inflación deben contabilizarse en los libros oficiales y reflejarse en el balance general y estado de ganancias y pérdidas al que correspondan. El resultado de la reexpresión de cada cuenta no monetaria debe ser registrado en cuenta divisionaria separada, para mantener el control contable del costo histórico en moneda nominal y de los incrementos por actualización.

Para fines tributarios, el contribuyente debe presentar estados comparativos. Las cifras correspondientes al período anterior deben estar reexpresadas al poder adquisitivo de la moneda de la fecha de cierre del último período.

8. Metodología de las principales cuentas en el ajuste y actualización de los estados financieros

8.1 Inversiones en valores

Son materia de actualización todas las partidas que representen inversiones en acciones y participaciones en otras sociedades. Se reexpresa el valor en libros, excepto las cantidades que estuvieran incluidas en el mismo por concepto de:

- Diferencias en cambio.
- Acciones y participaciones en moneda nominal recibidas como consecuencia de las revaluaciones de inmueble, maquinaria y equipo, que hayan efectuado a partir del 1.1.1980.

Las partidas reexpresables se clasifican en:

- Inversiones en filiales o subsidiarias.
- Inversiones en afiliadas o asociadas.
- Otras inversiones que tienen cotización bursátil.
- Otras inversiones que no tienen cotización bursátil.

Determinación de la antigüedad

- Como regla general, la antigüedad de las inversiones existentes a la fecha de cada actualización se establece partida por partida, desde la fecha de cada desembolso.
- Para las partidas registradas hasta el 31.12.1979, se considera esa fecha como la antigüedad. Las partidas registradas a partir del 1.1.1980 por concepto de dividendos, serán actualizadas de acuerdo con el factor de actualización promedio del año que dio origen a tales actividades.

El límite de reexpresión

- En el caso de las inversiones en filiales y afiliadas, sin considerar si cotizan o no en la Bolsa, es el que resulte más bajo entre el valor actualizado y el valor de participación patrimonial a la fecha de actualización, calculado sobre la base de los estados financieros reexpresados a la misma fecha, por la empresa en donde se tienen las respectivas inversiones. Sin embargo, como las utilidades de dicha empresa ya fueron gravadas, la proporción correspondiente a la inversión debe ser reducida del valor de participación patrimonial para determinar el límite de reexpresión.
- Si las inversiones tienen cotización bursátil, es el resultado más bajo entre el valor actualizado y el valor de cotización bursátil al cierre del período. A falta de ésta, la última cotización bursátil anterior a esa fecha.
- Para las inversiones sin cotización bursátil, es el que resulte más bajo entre el valor actualizado y el valor de participación patrimonial a la fecha de actualización.

Ejemplo

El movimiento de las inversiones en valores de la empresa THELMA S.A. es el siguiente:

Fecha	Concepto	Monto U.M.
6.90	Compra 150 acciones de la empresa PAD	200
8.91	Acciones liberadas (250 acciones) (a)	350
8.92	Diferencia de cambio de las acciones del 6.91	450
8.93	Compra 100 acciones de la empresa PAD	1,500
2.95	Vende 175 acciones de la empresa PAD	(1,900)
2.96	Recibe dividendos de acciones -200 acciones- de las utilidades de 1995 (b)	550
5.96	Compra 50 acciones de la empresa PAD	950
	Saldo al 31.12.96	2,600

- (a) Corresponde a la capitalización del excedente de revaluación de 1987 de la empresa PAD S.A.
 (b) Corresponde a la capitalización de utilidades de 1995 de la empresa PAD S.A.

El porcentaje de participación sobre el capital social que tiene THELMA S.A. sobre PAD S.A. es de 21% para 1996. Se muestra el patrimonio neto de la empresa PAD S.A. al 31.12.1996, a valor real.

Patrimonio neto:

Capital	15,000
Reserva legal	1,000
Utilidades retenidas	<u>2,500</u>
Total	18,500

Proceso de ajuste

Fecha histórica	Valor histórico	Factor	Valor actualizado	Límite de actualización
6.90	200	68.098	13,620	
8.93	1,500	1.440	2,160	
2.95 (a)	(1,900)	1.183	(14,160)	
2.96	550	<u>1.086</u>	597	
5.96	950	1.064	1,011	
	TOTAL		3,228	3,885

12.354 (191)(92) (93)(94)(95)(96)

max

- (a) Venta del 2.95:
 (150 acciones - 6.90) 200 x 68.098 = 13,620
 (25 acciones - 8.93) 375 x 1.440 = 540
 Total = 14,160

21% (18500)

- Porcentaje de participación sobre PAD S.A.:
 $0.21 \times 18,500 = 3,885$
- Obtención de factores: Para obtener el factor de ajuste del mes de 1991, el procedimiento es el siguiente:

Factor junio 1990 x Factor anual 1991 x Factor anual 1992 x Factor anual 1993 x Factor anual 1994 x Factor anual 1995 x Factor anual 1996

El cálculo es:

$$12.854 \times 1.960 \times 1.505 \times 1.341 \times 1.105 \times 1.088 \times 1.114 = 68.098$$

Los demás factores se hallan de manera similar. Es decir, se toma el factor del mes del año en que se realizó la operación, multiplicándolo posteriormente con los respectivos factores anuales consecutivos que sean necesarios.

Dado que el valor actualizado es menor que el límite de actualización, el valor tomado para el ajuste es de 3,228 U.M.

8.2 Gastos pagados por adelantado

Los gastos pagados por adelantado son materia de actualización, en tanto sea una partida que represente servicios a recibir o utilizar en el futuro, que no estén sujetos a reajustes de precios. Se deben excluir las diferencias en cambio, así como las partidas monetarias que según el Plan Contable General Revisado son: intereses por devengar, entregas a rendir cuentas y adelantos por remuneraciones. Las partidas deudas que se generan por sus respectivas obligaciones pendientes al cierre de cada período no se ajustan, debido a que dichos montos deben deducirse de sus respectivas obligaciones. Las entregas a rendir cuentas y los adelantos de remuneraciones tampoco se ajustan porque son desembolsos adelantados para sus respectivos gastos, los cuales serán liquidados sobre la base de su costo desembolsado.

La antigüedad de cada partida de gastos pagados por adelantado corresponde al mes en que se produjo el desembolso que le dio origen.

Ejemplo

La empresa THELMA S.A. adquirió un seguro contra incendios el 1.7.1994, el cual cubre a la empresa por un período de 5 años. El costo de la prima ascendió a 35,000 U.M. El valor actualizado que se muestra en el balance al 1.01.1995 es 37,246 U.M. Se le pide calcular el monto actualizado al 31.11.1995 y el gasto devengado del período por concepto de seguro, con sus respectivos asientos.

Fecha de adquisición:	1.07.94	Seg. deven. 95	6,417	1261.143219
Valor en libros:	37,246	históricos:	Nov. 95/jul. 94	1105.483
Factor de ajuste:	Nov. 95/ene. 95	Factor ajustado:	7,321	
Valor actualizado:	$37,246 \times 1.071 = 39,928$	Valor ajustado:		
Ajuste contable:	2,682			

$\frac{1003}{1095}$

— Asiento 1 —		— Asiento 2 —	
Cargas diferidas	2,682	Cargas diversas de gestión	904
Resultado ejercicio (REI)	2,682	Resultado ejercicio (REI)	904

8.3 Existencias

Todas las cuentas de este rubro son materia de actualización. Se actualiza el valor en libros, excluyendo las diferencias en cambio que hubieran sido incluidas. La actualización se hace de manera separada para cada tipo de mercadería.

Determinación de la antigüedad

Las partidas de existencias por recibir o en tránsito se establecen de acuerdo con su identificación específica en los registros contables. Para las demás partidas, la antigüedad se aplica uniformemente de período a período, según los siguientes criterios:

- La antigüedad específica, de acuerdo con los registros contables de cada una de las existencias.

- Independientemente del método de valuación de existencias utilizado, se asume que el saldo de la cuenta corresponde a una parte o al total de las respectivas compras o costo de producción del último mes del período, más los de cada uno de los meses sucesivamente anteriores, hasta donde sea necesario.
- Las últimas compras de mercadería, materia prima, materiales auxiliares, envases, embalajes y suministros diversos, corresponden respectivamente a los saldos de estas cuentas, hasta agotarlos.
- Los productos en proceso y los productos terminados se actualizan de acuerdo con cada uno de sus componentes (materias primas, mano de obra, gastos generales de fabricación).
- Los materiales directos contenidos en el saldo de productos en proceso, corresponden a las compras históricas anteriores a las consideradas en los saldos finales de las cuentas de mercaderías y existencias del balance. Los materiales directos contenidos en los productos terminados corresponden a las compras anteriores a las contenidas en productos en proceso.
- Los importes por conceptos de gastos generales de fabricación contenidos en el saldo de productos en proceso, corresponden a una parte o al total de los gastos por este concepto desde el último mes y los anteriores si fuesen necesarios. Los costos incluidos en los productos terminados son los incurridos antes de los correspondientes a productos en proceso.
- La integración de la depreciación al costo de productos en proceso y productos terminados, se hará de acuerdo con los mismos porcentajes de la depreciación histórica.
- El límite de la actualización de las existencias es el que resulte más bajo entre el valor reexpresado y el valor de reposición.

Ejemplo 1: El caso de una empresa comercializadora

La empresa THELMA S.A. tiene como política mantener un valor en inventarios finales del 20% sobre las ventas proyectadas del siguiente mes. Las ventas en enero de 1995 y 1996 se proyectan en un monto de 4,200 U.M. y 6,000 U.M., respectivamente. A continuación se presentan las compras efectuadas durante 1995.

Meses	Costo (U.M.)
Enero	4,200
Abril	1,000
Junio	3,500
Octubre	900
Noviembre	3,500
Total	13,100

Para determinar el saldo inicial y final ajustado del inventario al 01.01.1995 y al 31.12.1995 respectivamente, se realizan los siguientes cálculos:

Valor histórico (costo)

- Inventario inicial $4,200 \times (1 + 0.2) = 5,040$ U.M.
- Inventario final $6,000 \times (1 + 0.2) = 7,200$ U.M.

Ajuste del inventario final

Valor histórico	Factor	Valor ajustado	Ajuste contable
3,500	Nov. 1995	3,511	
900	Oct. 1995	909	
2,800	Jun. 1995	2,881	
7,200	Total	7,301	101

— Asiento —

Existencias	101	
Resultado ejercicio (REI)		101

Ejemplo 2: El caso de una empresa productora

La empresa THELMA-II S.A. no tiene ningún inventario final de materias primas, productos en proceso ni de productos terminados al 31.12.1995. Durante 1996 compró materia prima y suministros diversos, e incurrió en costos de conversión para la producción de camisas de vestir en U.M., tal como se muestra a continuación.

Compras

Meses	Materias primas	Suministros
Enero	4,000	400
Abril	5,000	500
Julio	6,000	600
Octubre	7,000	700
Total	22,000	2,200

Costo de producción mensual

Concepto	Enero-agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
MOD	32,500	4,200	4,200	4,500	5,000
CIF	14,500	1,900	1,700	1,500	2,000
Depreciación	2,300	280	310	290	300
Total	49,300	6,380	6,210	6,290	7,300

Composición

Concepto	Productos en proceso	Productos terminados
Materias primas	4,876	4,800
Suministros	920	768
MOD	2,760	3,360
CIF	460	480
Depreciación	184	192
Total	9,200	9,600

El saldo de las existencias de la empresa THELMA S.A. al 31.12.1996, en U.M., es el siguiente:

Materias primas	5,200
Suministros	0
Productos en proceso	9,200
Productos terminados	9,600

Proceso de ajuste

	Materias primas			Productos en proceso			Productos terminados		
	Valor histórico	Factor	Valor actualiz.	Valor histórico	Factor	Valor actualiz.	Valor histórico	Factor	Valor actualiz.
MP									
Oct.	5,200	1.015	5,278	1,800	1.015	1,827			
Jul.				3,076	1.044	3,211	2,924	1.044	3,053
Abr.							1,876	1.074	2,015
	5,200		5,278	4,876		5,038	4,800		5,068
SUM.									
Oct.				700	1.015	711			
Jul.				220	1.044	230	380	1.044	397
Abr.							388	1.074	417
				920		941	768		814
MOD									
Dic.				2,760	1.000	2,760	2,240	1.000	2,240
Nov.							1,120	1.005	1,126
				2,760		2,760	3,360		3,366
CIF									
Dic.				460	1.000	460	480	1.000	480
				460		460	480		480
Dep.									
Dic.				184	1.00	184	116	1.000	116
Nov.							76	1.005	76
				184		184	192		192
Total	5,200		5,278	9,200		9,383	9,600		9,920

Cuadro de resumen

Concepto	Existencias históricas	Existencias ajustadas	Ajuste contable
Materia prima	5,200	5,278	
Suministros	0	0	
Productos en proceso	9,200	9,383	
Productos terminados	9,600	9,920	
Total	24,000	24,581	581

— Asiento —

Existencias	581	
Resultado ejercicio (REI)		581

8.4 Costo de bienes vendidos

Todos los componentes de este rubro son materia de actualización. Se actualiza el valor en libros de los bienes vendidos, excluyendo las diferencias en cambio que hubieran sido incluidas en el mismo.

Determinación de la antigüedad

Se determina identificando el mes y/o la fecha en que se adquirió la mercadería.

El límite de actualización

Las empresas que actualicen sus existencias de forma global, deben actualizar el costo de los bienes vendidos excluyendo diferencias en cambio, también en forma global, de la siguiente manera:

- a) Expresar el valor en libros de las existencias al principio del período, excluyendo diferencias en cambio.
- b) Expresar separadamente las compras de cada mes del período, según registros o cuentas de compras.

- c) Expresar separadamente los cargos a costos de producción de cada mes del período, por concepto de mano de obra y de gastos generales de producción.
- d) Reexpresar los cargos a costos de producción del período por concepto de depreciación, de acuerdo con la actualización del rubro de inmuebles, maquinaria y equipos.

A la suma de las reexpresiones según a), b), c), y d), se debe restar el saldo actualizado de las existencias al cierre del período. La diferencia es la actualización del costo de bienes vendidos.

Ejemplo 1: El caso de una empresa comercializadora

Con los datos de la empresa THELMA S.A. se tiene lo siguiente:

	Valor histórico	Factor	Valor ajustado
Inventario al 01.01.1995	5,040	1.088	5,484
Inventario al 31.12.1995	7,200	Proceso anterior	7,301

Cuando no se cuenta con las compras detalladas por meses, se utiliza el promedio de los meses necesarios para las compras que se tenga. Con el objetivo de ilustrar este método, aunque contemos con los datos necesarios para calcular el ajuste mensual de las compras, utilizaremos el factor promedio anual.

$$\text{Promedio anual 1995} = 1.088$$

$$\text{Compras} = 13,100$$

$$\text{Ajuste compras: } 13,100 \times 1.088 = 14,253$$

$$\text{Costo de ventas (ajustado)} = 5,484 + 14,253 - 7,301 = 12,436$$

Los valores obtenidos en el cálculo del ajuste de las compras por este método pueden diferir del método de ajuste que se realiza mes a mes. En todo caso, se deben tener en cuenta los datos disponibles y evaluar el beneficio *versus* el costo de disponer de información más detallada. Al igual que las compras, el costo de venta puede también diferir según el método utilizado.

Ejemplo 2: El caso de una empresa productora

La empresa THELMA-II S.A. muestra a continuación los costos totales incurridos en la producción de su único producto, en U.M., durante 1996.

Materia prima	15,000
MOD	12,000
CIF	6,000
Depreciación	1,200

- La política de la empresa establece que no exista inventario alguno de productos en proceso en ningún periodo, pero sí de productos terminados. El inventario inicial de productos terminados al 01.01.1996 fue de 25,000 U.M. y el inventario final al 31.12.1996 fue de 35,000 U.M.
- El monto del inventario inicial mostrado anteriormente se encuentra ajustado al 31.12.1995. El valor ajustado del inventario final, correspondiente a los tres últimos meses del año, es de 27,650 U.M.
- Durante todo el año, se incurre de manera uniforme en las compras de materias primas, gasto de mano de obra directa y costos indirectos de fabricación.
- El factor de ajuste para la depreciación es de 1.400, el cual se obtuvo de la razón entre la depreciación ajustada y la depreciación histórica.

Para el ajuste del costo de productos terminados y vendidos se realizan los siguientes cálculos.

Concepto	Valor histórico	Factor	Valor ajustado
Inventario inicial	25,000	1.114	27,850
Inventario final	-	-	35,000
Materia prima	15,000	1.048	15,720
MOD	12,000	1.048	12,576
CIF	6,000	1.048	6,288
Depreciación	1,200	1.400	1,680
Total (costo producción)	34,200		36,264

Concepto	Valores ajustados
Costos de producción	36,264
Inventario inicial productos terminados	27,850
Inventario final productos terminados	(35,000)
Costo de productos terminados y vendidos	29,114

8.5 Inmueble, maquinaria y equipo (IME)

Todas las cuentas de este rubro son materia de actualización. Se actualiza el valor en libros de cada uno de los bienes y su depreciación acumulada se realiza de manera separada. Se excluyen de la actualización:

- Las diferencias en cambio ocurridas a partir del 1.1.1980.
- Las revaluaciones hechas a partir del 1.1.1980.

Determinación de la antigüedad

- Como regla general, la antigüedad de los bienes existentes a la fecha de cada actualización es la de cada desembolso o la de incorporación al activo por aporte, donación o adjudicación.
- Las adquisiciones o constancias hechas en 1979 y que no fueron revaluadas a fin de ese año, se actualizan aplicando el factor correspondiente al mes en que se hizo cada desembolso en ese año.
- La depreciación acumulada de cada bien se actualiza de manera que su monto actualizado mantenga, con respecto al valor bruto actualizado, la misma proporción que tenía antes de la reexpresión.
- Los bienes totalmente depreciados son actualizados sólo para efectos de presentación de los estados financieros.

El límite de actualización

- Los inmuebles, maquinaria y equipo no deben exceder al valor que la empresa pueda recuperar por el uso futuro que se dé al activo, es decir el valor de utilización económica, salvo los casos de

equipo de cómputo y de oficina, los cuales pueden limitarse a su valor de reposición cuando éste sea menor que el actualizado.

- Para terrenos rústicos o urbanos, el límite de actualización es el arancel vigente a la fecha.
- Los bienes entregados en arrendamiento financiero tienen el mismo tratamiento que los inmuebles, maquinaria y equipo. El límite de reexpresión de estos bienes no deben exceder a los equivalentes de las cuotas del principal pendientes de cobranza a la fecha de reexpresión, más el valor residual.

Ejemplo

La empresa THELMA S.A. muestra la nota del rubro de inmuebles, maquinarias y equipo a su valor actualizado al 31.12.1995. En el rubro maquinaria y equipo existe una maquinaria totalmente depreciada a la fecha. El valor según su utilidad esperada se tasó en 15,000 U.M., sólo para efectos de presentación de los estados financieros.

Rubro	Costo	Revaluación	Depreciación acumulada	Valor neto	Depreciación
Terrenos	60,000	30,000	-	90,000	-
Edificios y construcciones	80,000	25,000	26,400	78,600	3%
Maquinaria y equipo	25,000	10,000	15,000	20,000	10%
Unidades de transporte	20,000	5,000	18,000	7,000	15%
Muebles y enseres	8,000	2,000	4,800	5,200	30%
Trabajo en curso	5,000	1,500	-	6,500	-
Saldo 31.12.1995	198,000	73,500	64,200	207,300	

Información adicional:

- Compras y ventas durante 1996 de maquinaria y equipo fijo:

Enero	compra	3,500
Febrero	compra	5,000
Abril	compra	6,000
- El equipo de cómputo tiene una depreciación de 20% anual.

- Cálculos de ajuste del activo fijo al 31.07.1996

Fecha	Concepto	Valor histórico	Factor ✓	Valor ajustado
Enero 96	Terrenos	60,000	1.054	63,240
Enero 96	Edificios y construcciones	80,000	1.054	84,320
Enero 96	Maquinaria y equipo	25,000	1.054	26,350
Enero 96	Unidad de transporte	20,000	1.054	21,080
Enero 96	Muebles y enseres	8,000	1.054	8,432
Enero 96	Trabajo en curso	5,000	1.054	5,270
	Total	198,000		208,692
Compras:				
Enero 96	Maquinaria y equipo	3,500	1.054	3,689
Febrero 96	Unidad de transporte	5,000	1.040	5,200
Abril 96	Cómputo	6,000	1.029	6,174
	Total	14,500		15,063
Total valor histórico		212,500		
Total valor ajustado		223,755		
Ajuste contable		11,255		

- Cálculos de actualización de la depreciación acumulada

Fecha	Concepto	Valor histórico	Factor	Valor ajustado
Enero 96	Edificio	26,400	1.054	27,826
Enero 96	Maquinaria	15,000	1.054	15,810
Enero 96	Unidad de transporte	18,000	1.054	18,972
Enero 96	Trabajo en curso	4,800	1.054	5,060
	Total			67,668

- Cálculo de la depreciación al 31.07.1996

Fecha	Concepto	Valor ajustado	Depreciación anual	Depreciación ajustada
Enero 96	Edificio	84,320	3%	1,265
Enero 96	Maquinaria	26,350	10%	1,318
Enero 96	Unidad de transporte	21,080	15%	1,581
Enero 96	Muebles y enseres	8,432	30%	1,265
	Total			5,429
Compras:				
Enero 96	Maquinaria y equipo	3,589	10%	179
Febrero 96	Unidad de transporte	5,200	15%	325
Abril 96	Cómputo	6,174	20%	412
	Total			916
	Total			6,345

- La depreciación acumulada ajustada al 31.07.1996 es 74,013 (67,668 + 6,345).

La depreciación acumulada también puede hallarse multiplicando el valor ajustado de cada activo por el porcentaje acumulado de depreciación, hasta el momento del cálculo del ajuste. La diferencia que pudiese ocasionarse, se debe al redondeo por decimales.

8.6 Activos intangibles

Es materia de actualización todas las partidas que conforman este rubro. Se actualiza el valor en libros y, separadamente, su amortización acumulada. Se excluyen de la actualización las diferencias en cambio ocurridas después del 31.12.1979.

Determinación de la antigüedad

- La antigüedad de cada partida es la del desembolso correspondiente.
- La amortización acumulada se actualiza de manera que mantenga, con respecto al valor bruto actualizado, la misma proporción que tenía antes de la actualización.

El límite de reexpresión

El límite de reexpresión es el valor de actualización económica, cuando resulte menor que el valor del monto actualizado.

Ejemplo

La empresa THELMA S.A. obtiene durante los primeros seis meses de 1996 diversos intangibles, tales como patente, licencia y un crédito mercantil, producto de una combinación con una embotelladora. Los montos de adquisición de los intangibles son 10,000; 3,500; y 9,500 U.M. respectivamente, aunque se sabe que la combinación con la embotelladora se realizó durante el mes de julio. La tasa de amortización es de 20% anual.

- Factor promedio enero-julio de 1996

$$\frac{\text{jul.} \\ \Sigma \text{ Factor ajuste} \\ \text{ene.}}{\quad} = 1.251$$

6 ↻ ? → 7

Concepto	Factor	Valor histórico	Valor ajustado	Amortización
Patente	1.251	10,000	12,510	225
Licencia	1.251	3,500	4,379	657
Crédito mercantil	1.044	9,500	9,918	992

La amortización de la patente y de la licencia por el período de 1996, según información proporcionada por el departamento de contabilidad, se establece en 18% y 15%, dado que dichos activos no proporcionarán beneficios económicos a la empresa por la totalidad del período 1996. Para mostrar el valor neto en libro de los intangibles, la actualización de la amortización acumulada se obtiene multiplicando el porcentaje ya utilizado del activo ajustado previamente.

8.7 Patrimonio neto

Es materia de actualización todas las partidas que conforman este rubro, con excepción de los montos incluidos en cualquiera de dichas partidas por concepto de:

- Excedentes de revaluaciones de inmueble, maquinaria y equipo realizados a partir del 1.1.1980.
- Contrapartidas de acciones recibidas como producto de revaluaciones, realizadas a partir del 1.1.1980 por sociedades en donde la empresa tiene inversiones.

Determinación de la antigüedad

- La antigüedad de las partidas corresponde a los valores en libros al 31.12.1979 o al mes en que se recibieron los aportes o donaciones, a partir del 1.1.1980.
- Las partidas originadas en los resultados de las operaciones (ganancias y pérdidas) de los años 1980 a 1990 inclusive, tales como acciones laborales, reserva legal, utilidades reinvertidas, utilidades aplicadas al aumento del capital, utilidades no repartidas o pérdidas acumuladas. La antigüedad corresponde a una fecha media del año respectivo. Sin embargo, por razones prácticas, en la primera actualización se reexpresaron. Para los registros, a partir del año de 1990, estarán automáticamente actualizadas en el ejercicio al que corresponda.

Ejemplo

Se obtiene el siguiente patrimonio neto de la empresa THELMA S.A. al 31.12.1995, en nuevos soles.

Capital social	150,000
Reserva legal	5,000
Resultados acumulados	<u>70,000</u>
Total	225,000

Operaciones 1996:

- En setiembre, los accionistas efectuaron un aporte de capital en efectivo de 25,000 U.M.
- En octubre, la reserva legal aumentó a 8,000 U.M.
- En diciembre hubo capitalización de utilidades por 4,000 U.M.
- La utilidad para 1996 previamente ajustada, alcanzó el monto de 9,000 U.M.

Concepto	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados
Valor histórico	150,000	5,000	70,000
Factor	1.114	1.114	1.114
Valor actualizado	167,100	5,570	77,980
Aporte de capital	25,000		
Factor	1.027		
Valor actualizado	25,675		
Reserva legal		3,000	(3,000)
Factor		1.114	1.114
Valor actualizado		3,342	3,342
Capitalización	4,000		(4,000)
Factor	1.114		1.114
Valor actualizado	4,456		4,456
Utilidad 1996			9,000
Total	197,231	8,912	85,778

8.8 Cuentas del estado de ganancias y pérdidas

Son materia de actualización todas las partidas que conforman este rubro.

Determinación de la antigüedad

La antigüedad de cada partida corresponde al mes en que se originó el ingreso o se devengó el costo.

Procedimientos especiales de reexpresión

- La actualización del costo de bienes vendidos son los anteriormente descritos.
- Las partidas que tienen origen en activos no monetarios se actualizan siguiendo procedimientos consistentes con los de actualización de dichos activos.
- El REI del período debe registrarse en una cuenta separada.
- Las participaciones de los trabajadores, las asignaciones según leyes sectoriales, el impuesto a la renta y las reservas obligatorias, deben ser determinados sobre la base de la utilidad que resulte después de la actualización del estado de ganancias y pérdidas.

Ejemplo

- a) Las ventas de la empresa THELMA S.A. se muestran en el siguiente cuadro.

Meses	Valor histórico	Factor	Valor ajustado
Febrero	34,000	1.086	36,924
Junio	17,400	1.054	18,340
Setiembre	18,950	1.027	19,462
Total	70,350		74,726

El ajuste contable es de 4,376 U.M.

La depreciación acumulada histórica ajustada al 31.12.1996 es de 11,850 y 12,345 U.M., respectivamente. La tasa de depreciación anual es de 10%.

Depreciación histórica del período: $11,850 \times 0.10 = 1,185$
 Depreciación ajustada del período: $12,345 \times 0.10 = 1,235$
 Ajuste contable: 50

— Asiento —

Depreciación 50
 Resultado ejercicio (REI) 50

- b) En agosto de 1995, por dos años, se adquirió un seguro por 5,000 U.M. Calcular el gasto ajustado devengado en 1996.

Valor histórico	Factor	Valor ajustado al 31.12.1996
5,000	1.021 x 1.114	5,687

Gasto histórico: $5,000 \times (12/24) = 2,500$

Gasto ajustado: $5,687 \times (12/24) = 2,843$

Ajuste contable: 343

— Asiento —

Cargas diversas de gestión	343	
Resultado ejercicio (REI)		343

- c) El gasto por concepto de sueldos es uniforme a lo largo del año. El sueldo mensual es de 10,000 U.M.

Gasto anual histórico: $14 \times 10,000 = 140,000$ U.M.

Gasto ajustado al 31.12.1996: $140,000 \times 1.048 = 146,720$ U.M.

— Asiento —

Sueldos	6,720	
Resultado ejercicio (REI)		6,720

V. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

¿Cómo es posible que la Compañía ABC de aviación comercial sea capaz de comprar 20 aviones a un costo de 900 millones de dólares, en un año en el cual obtuvo pérdidas por 86 millones de dólares? Este tipo de pregunta es realizada a menudo por inversionistas, evaluadores de proyectos y personal de gerencia, a quienes les interesa las operaciones financieras de su empresa. Un examen del balance general y del estado de pérdidas y ganancias, generalmente no puede responder a esta pregunta. Esta es la razón principal por la que el estado de flujo de efectivo es una herramienta útil para la gerencia en la evaluación del movimiento de efectivo o equivalente de efectivo de caja, provenientes de diferentes actividades durante un período o en períodos posteriores.

1. Objetivo del capítulo

Al finalizar el capítulo, el lector estará en condiciones de:

- Explicar el uso del estado de flujo de efectivo.
- Definir el concepto de efectivo y equivalente de efectivo.
- Diferenciar los ingresos y los egresos de efectivo en las diferentes actividades de la empresa: de financiamiento, inversión, y de operación,
- Elaborar un estado de flujo de efectivo.

2. Marco teórico

La evolución del estado de flujo de efectivo es un ejemplo interesante de cómo las necesidades de los usuarios de información financiera pueden crear o transformar estados financieros.

Al inicio, la estructura de este estado consiste en un simple listado, en el cual se analiza los ingresos y egresos dentro de la hoja de trabajo, para la elaboración del balance general.

En el año 1961, la AICPA reconoce la importancia de este estado. El "Estudio de investigación contable No. 2" (*Accounting Research Study No. 2*) publica un artículo, titulado "Análisis y estado de fondos", en donde se recomienda que el estado de fondos se incluya en todos los reportes anuales emitidos a los accionistas, con la consiguiente opinión de un auditor.

La publicación "Opinión No. 3" de la APB, de 1963, intentó estandarizar la preparación del estado de fondos. El Consejo recomendó cambiar el nombre por "Estado de recursos y aplicación de fondos" y su presentación como información suplementaria en los reportes financieros. Como resultado, se incrementó el número de compañías que presentaban el estado de fondos.

En 1971, otra nueva publicación de la APB, "Opinión No. 19", enunciaba que el "Estado de cambios en la posición financiera" sería entregado como parte integral de los estados financieros y estaría acompañado de la opinión de un auditor. El nuevo título fue recomendado por el Consejo, siendo usado exclusivamente desde 1970 hasta 1987.

En noviembre de 1987, el SFAS No. 95¹ establece bases estándares en la elaboración del flujo de fondos. La nueva norma reemplaza a "Opinión No. 19" del APB, en cuanto a la información de las variaciones en la posición financiera, y menciona que el estado de flujo de fondos sea parte integrante de los estados financieros según los PCGA, en lugar del estado de cambio en la posición financiera. Lo normado en el SFAS No. 95, sería efectivo para los estados financieros correspondientes a los años fiscales después del 15 de julio de 1988².

1. El SFAS No. 95 establece estándares para la información utilizada en el flujo de fondos en Estados Unidos.

2. Kieso, Donald y Jerry Weygandt, *Contabilidad intermedia*, 5ta. edición, México: Ed. Limusa, 1992.

Por primera vez, en febrero de 1989, mediante el SFAS No. 102 "Estado de flujos de fondos", se modificó el SFAS No. 95. Esta nueva norma fue modificada en diciembre de 1989, por el SFAS No. 104. La reforma es aplicable a las instituciones financieras y a las empresas que trabajan con operaciones de cobertura, la cual permite la información de ciertos ingresos y egresos en montos netos.

La declaración del SFAS No. 104 es aplicable a los estados financieros anuales, por los ejercicios terminados con posterioridad al 15 de junio de 1990. Se permite la adopción con anterioridad, en forma separada, de los flujos netos y de las operaciones de cobertura. Si ambas son elegidas, se requiere una exposición o una reclasificación de los montos comparativos en los estados financieros de períodos anteriores.

En Perú, el primer paso lo dio la CONASEV al emitir, el 11 de mayo de 1983, la Resolución No. 039-83-EF/94.10, mediante la cual se dictan normas adicionales de información para las empresas administradoras de fondos colectivos. Asimismo, se establece la obligación de estas entidades de presentar semestralmente al mencionado organismo, un estado de flujo de fondos del sistema debidamente examinado por auditores independientes.

Mediante la Resolución No. 39 del 14 de noviembre de 1986, la Junta de Decanos del X Congreso Nacional de Contadores Públicos del Perú autorizó a la Federación de Colegios de Contadores Públicos del Perú poner en vigencia las NIC's a partir de 1988, así como promover su difusión y aplicación. La NIC No. 7 aprobada en 1977, "Estado de cambios en la situación financiera", establecía la obligatoriedad de su inclusión como estado financiero básico, en concordancia con los lineamientos establecidos en "Opinión No. 19" de la APB. La NIC No. 7 se actualiza en 1992, "Estado de flujo de efectivo", estando vigente su uso desde 1994.

Debido a la necesidad de implementar cambios en el enfoque e interpretación del nuevo estado financiero en Perú, el XI Congreso de Contadores Públicos del Perú (realizado en Cuzco, en 1988) acordó mediante la Resolución No. 52 encargar al Colegio de Contadores Públicos de Lima el estudio del SFAS No. 95, referido al nuevo estado financiero. Este último sustituía el "Estado de cambios en la situación

financiera", teniendo en consideración la necesidad de información que deben presentar los estados financieros básicos como herramienta de evaluación. En setiembre de 1991 se emite el CPC No. 4, donde se aprueba el nuevo estado financiero.

3. Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo reporta información referente a los ingresos y salidas de efectivo de una empresa durante un determinado período. Los cambios de efectivo son explicados en el estado de flujo de efectivo, de acuerdo con las diferentes actividades: operación, financiamiento e inversión.

Según el FASB de Estados Unidos, se requiere la sustitución del "Estado de cambios en la situación financiera" por el "Estado de flujo de efectivo", como uno de los estados financieros básicos y su clasificación sería de acuerdo con las actividades siguientes: *inversión, financiamiento y operación*. En el caso de los flujos de efectivo en moneda extranjera, deben presentarse por su equivalente en la moneda en que se expresen los estados financieros. Asimismo, debe cuantificarse y mostrarse dentro del propio estado, el efecto de las fluctuaciones en las tasas de cambio en una partida separada. Las transacciones que no representen ingresos o egresos de efectivo serán expuestas en forma separada; mediante revelaciones en "notas a los estados financieros".

La NIC No. 7 indica que el objetivo del "Estado de flujo de efectivo" es proveer información para evaluar la capacidad de generar efectivo y equivalente de efectivo, sobre la base de los cambios históricos de los flujos, según las actividades de financiación, inversión y operación.

4. Usos del estado de flujo de efectivo

Para un uso correcto del estado de flujo de efectivo se debe conocer la terminología comúnmente usada. Por ejemplo, toda operación que genere un cargo en cuentas que califique como efectivo o equivalente de efectivo es reconocida como una fuente. De la misma manera, toda operación que genere un abono en dichas cuentas, se le conoce como un uso. Es decir, todos los fondos que la empresa generó o asignó

durante un período, se pueden calificar como *fuentes* y *usos* de efectivo o equivalente de efectivo. Cada fuente o uso de efectivo se puede clasificar en tres diferentes actividades, de acuerdo con el origen de la transacción:

- Actividades de financiamiento (AF).
- Actividades de inversión (AI).
- Actividades de operación (AO).

CAJA			
	(Fuentes)	(Usos)	
A.O.			A.O.
A.F.			A.F.
A.I.			A.I.

Como se puede observar, los saldos por actividades pueden ser saldos deudores o acreedores. La clasificación de fuentes y usos de efectivo se resume a continuación, según la siguiente tabla:

USOS <i>ABONOS</i>	FUENTES <i>CARGOS</i>
Δ Activo	∇ Activo
Δ Gasto	Δ Ingreso
∇ Pasivo	Δ Pasivo y patrimonio

La información que se presente en el estado de flujo de efectivo, si se utiliza con las "notas a los estados financieros", así como la información de los otros estados, debe ayudar a los inversionistas, acreedores y otros a:

- Evaluar la habilidad de la entidad para generar futuros flujos de efectivo positivos.
- Evaluar la habilidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones, pagos de dividendos y cumplir con sus necesidades de financiamiento externo.
- Evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los cobros y pagos de efectivo asociados.

- Evaluar la mezcla de los activos productivos de las empresas.
- Evaluar el efecto sobre la situación financiera de una entidad por sus transacciones de inversión y financiamiento que requieren efectivo, y las que no requieran de efectivo.

Para lograr el propósito de ayudar a los inversionistas, acreedores y otros a realizar sus evaluaciones, un estado de flujo de efectivo debe reportar el efecto de los cambios de efectivo durante un período de operación de la entidad, sus transacciones de inversión y de financiamiento. Las "notas a los estados financieros" deben informar los efectos de las transacciones de inversión y de financiamiento que afectan la situación financiera de la entidad, pero que directamente no afectan el flujo de efectivo durante el período. Asimismo, se debe presentar una *conciliación* entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto de las actividades de operación, pues generalmente proporcionan información sobre los efectos netos de transacciones de operación y otros eventos que afecten al ingreso neto y a los flujos de efectivo de operación en diferentes períodos.

5. Efectivo y equivalente de efectivo

El concepto de efectivo no sólo incluye el dinero disponible o depositado en bancos u otras instituciones financieras, sino también otras clases de cuentas que tengan características generales como los depósitos a la vista. Por esta razón, la clasificación apropiada de efectivo y equivalente de efectivo es importante, estando definida específicamente en el CPC No. 4.

Las inversiones a corto plazo son consideradas equivalentes de efectivo porque son sumamente líquidas. Una inversión es considerada como equivalente de efectivo cuando:

- Es fácilmente convertida a montos de efectivo conocidos.
- Su vencimiento es tan cercano que presenta un riesgo insignificante que se produzcan variaciones en el valor ante cambios en la tasa de interés, como inversiones con vencimientos originales en tres meses o menos.

No todas las inversiones que califiquen requieren ser tratadas como equivalentes de efectivo, sino que la entidad debe establecer una política en relación con las inversiones a corto plazo de alta liquidez y que cumplen con la condición de equivalente de efectivo.

Las cuentas consideradas como efectivo son:

- Dinero en caja.
- Cuentas corrientes en instituciones financieras.

Las cuentas consideradas como equivalente de efectivo son:

- Los valores comerciales.
- Los documentos comerciales.
- Los fondos de mesa de negociación.

6. Flujo de efectivo neto y bruto

Los montos brutos de ingresos y salidas de efectivo generalmente son de mayor utilidad que los montos netos, debido a que proporcionan mayor información para la evaluación en el movimiento del efectivo.

Para ciertas partidas, los movimientos de efectivo son rápidos, significativos y con vencimientos cortos, tales como los depósitos a la vista de un banco o las cuentas por pagar de clientes a un comerciante. En estos casos sólo es necesario mostrar los cambios netos durante el período.

Las partidas que califiquen para mostrar información neta son:

- Las inversiones (que no sean equivalentes de efectivo).
- Los préstamos por cobrar.
- Las deudas, teniendo en cuenta que el vencimiento original del pasivo es de tres meses o menos. Para este propósito, los montos pagaderos a la vista se consideran como vencimientos a tres meses o menos.

7. Clasificación de los ingresos y salidas de efectivo por actividades

En el estado de flujo de efectivo, los ingresos y salidas de efectivo se clasifican de acuerdo con su naturaleza. Es decir, en actividades de financiamiento, inversión y de operación, sin considerar si surge de una partida con intención de compensar el riesgo de otra partida.

7.1 Actividades de financiamiento

Son aquellas actividades por las cuales la entidad busca obtener recursos de instituciones financieras, de los dueños o por emisión de valores, y lograr un rendimiento sobre los recursos obtenidos. Las operaciones de financiamiento son útiles para predecir los derechos del flujo de efectivo futuro de los diferentes acreedores de la empresa.

La entrada de efectivo de las actividades de financiamiento son:

- La emisión de valores de capital u otros activos representativos del patrimonio neto de la empresa.
- Los préstamos de efectivo por parte de acreedores.
- Los ingresos provenientes de la emisión de bonos, hipotecas, préstamos, pagarés u otros títulos de corto o largo plazo.

La salida de efectivo de las actividades de financiamiento son:

- Los pagos de dividendos, utilidades y otras distribuciones para los propietarios.
- Los desembolsos para recompra de acciones (acciones de tesorería).
- La cancelación y amortización de préstamos obtenidos.
- Otros pagos de principal a los acreedores o a quienes hayan otorgado créditos a largo plazo.

7.2 Actividades de inversión

Los flujos de entrada y salida de efectivo que califican como actividades de inversión son aquellos a través de los cuales se proporcionan y se cobran préstamos, o la adquisición o disposición de activos productivos a largo plazo.

Los flujos de entrada de efectivo de las actividades de inversión son:

- Las cobranzas de préstamos dados a terceros, distintos de los préstamos otorgados por instituciones financieras.
- La venta de acciones o instrumentos de deuda de otras entidades, así como los retornos de la inversión de esos documentos.
- La venta de inmuebles, maquinaria y equipo, intangibles y otros activos de largo plazo.
- Las entradas de efectivo por contratos a futuro, contratos a largo plazo, contratos de opción y contratos de *swap*, salvo si dichos contratos se adquieren para fines de negociación a corto plazo o se clasifica como actividades de financiamiento.

Todo ingreso de efectivo por préstamos, deuda o venta de título valor e inmuebles, maquinaria y equipo se considera como actividades de inversión, incluyendo los beneficios directamente relacionados con los arreglos de seguros, tales como los beneficios del seguro de un edificio por daños o destrucción del mismo.

Los flujos de salida de efectivo de las actividades de inversión son:

- Los pagos de préstamos realizados por la empresa, por adquisición de documentos de deuda de otras entidades no consideradas equivalentes de efectivo.
- Los pagos por adquisición de acciones o instrumentos de otras entidades, salvo las que se adquieren con fines de negociación en el corto plazo.

- Los pagos en el momento de la compra o inmediatamente antes o después de la compra para adquirir propiedad, planta y equipo u otros activos productivos, incluyendo los intereses capitalizados como parte del costo de esos activos. Asimismo, se considera las construcciones en proceso y todos los costos incurridos en ésta, como la capitalización del interés por el financiamiento.
- Los adelantos de efectivo y préstamo dados a terceros, distintos de los préstamos otorgados por instituciones financieras.

7.3 Actividades de operación

Generalmente, son el resultado de transacciones que se muestran en los resultados de una empresa, así como todas aquellas que no califiquen como actividades de financiamiento ni de inversión.

Los flujos de entrada de efectivo de las actividades de operación son:

- Los cobros de efectivo a los clientes.
- El ingreso de efectivo por concepto de regalías, honorarios y comisiones.
- El ingreso de efectivo por concepto de contratos que se hayan adquirido con fines de negociación.
- El ingreso de efectivo por cobro de préstamo u otros documentos de deuda e intereses sobre títulos y dividendos.

Todos los otros cobros de efectivo que no surgen de las transacciones definidas como actividades de inversión o financiamiento, tales como los montos recibidos por arreglo de una demanda; producto del pago de reclamos de seguros, excepto por los que estén directamente relacionados con las actividades de inversión y de financiamiento, tales como la destrucción de un edificio y reembolsos de proveedores.

Los flujos de salida de efectivo de las actividades de operación son:

- Los pagos de efectivo para adquirir materia prima o bienes para la venta, incluyendo los pagos principales a los proveedores sobre cuentas y documentos por pagar a largo y corto plazo por esos conceptos.
- Los pagos en efectivo a otros proveedores y empleados por otros bienes y servicios.
- Los pagos en efectivo al Estado por impuestos, contribuciones, multas y otros gravámenes.
- Los pagos en efectivo de intereses de préstamos y a otros acreedores.

Todos los otros pagos en efectivo que no provengan de las actividades definidas como inversión o financiamiento, tales como los pagos para cancelar demandas, contribuciones de efectivo por donaciones y reembolsos en efectivo para los clientes.

8. Operaciones que no califican como efectivo

Al preparar el estado de flujo de efectivo es necesario eliminar el efecto de ajustes originales y de los asientos de diario de traspaso, que no involucran una fuente o el uso de efectivo. Dichas operaciones comprenden:

- El reconocimiento de la depreciación.
- El registro de los cargos por cuentas por cobrar incobrables.
- La eliminación de cuentas por cobrar sin valor.
- La declaración y emisión de dividendos.
- Las aplicaciones de las utilidades no distribuidas.
- La revaluación del activo no circulante.
- La eliminación o reducción del valor en libros del activo no circulante.

- El registro de la venta de la planta parcial o totalmente depreciada, de propiedades y equipo.

Todos los asientos de ajustes que se originan por ingresos acumulados y diferidos o como gastos, se deben invertir para mostrar las cuentas de ingresos y gastos sobre una base del efectivo. Los cambios en los inventarios, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar deben analizarse para determinar su resultado en el efectivo.

Los ajustes para las transacciones que no son efectivo no se registran en los libros, se muestran sólo en una hoja de trabajo o se les trata de alguna otra manera, con el fin de preparar el estado de flujo de efectivo.

Para una mejor comprensión del significado de una fuente o uso de efectivo por actividades, se mostrará a continuación una tabla que resume todos los usos y fuente de efectivo de tres empresas. Luego se procederá a un simple análisis de las cantidades por actividades en cada empresa.

Actividades	Empresas		
	A	B	C
A.O.	80	120	(100)
A.F.	(100)	100	(150)
A.I.	40	(200)	200
Variación neta	20	20	(50)

Según el cuadro adjunto, qué contestaríamos a la pregunta: ¿cuál de las tres empresas se encuentra en una mejor situación financiera? Para empezar, podemos decir que la empresa A ha vendido activo fijo. Es decir, durante el período hubo una descapitalización por la disminución del activo fijo, aunque la venta de activo no significa una mala operación, más aún cuando se trate de un activo totalmente depreciado. Un aspecto negativo sería si la salida de activo es mayor que la adquisición.

En lo referente a liquidez, sólo la empresa C se encuentra en problemas para enfrentar sus obligaciones a corto plazo. Esta empresa se ha descapitalizado en mayor medida que la empresa A. Lo único bueno que la empresa C ha logrado durante el período, es el pago de su deuda con recursos propios.

La empresa B mantiene una liquidez aceptable y se ha capitalizado durante el período con recursos propios. Esto significa que su capacidad productiva aumentó y generará un mayor ingreso de efectivo en el futuro. Con relación a su financiamiento, se puede decir que obtuvo un préstamo o que hasta la fecha aún no se han desembolsado los pagos por el principal de los préstamos, lo que explica el monto positivo en dicha actividad.

En conclusión, se puede llegar a un primera aproximación a la respuesta y afirmar que las empresas de mejor a peor situación financiera son: B, A y C, respectivamente.

9. Métodos de preparación del estado de efectivo

9.1 Método directo

Los requerimientos mínimos de exposición e información para el método directo son:

- Los fondos cobrados de clientes, incluyendo contratos de arrendamiento, licencias y otros.
- Los ingresos por intereses y dividendos.
- Otros ingresos de fondos operativos, si los hubiere.
- Los fondos pagados a los empleados y otros proveedores de materiales o servicios, incluyendo proveedores de seguros, publicidad, entre otros.
- Los intereses pagados.
- El impuesto a la renta pagado.
- Otros egresos de fondos operativos, si los hubiere.
- Las operaciones ajenas a los fondos (exposición suplementaria).
- La conciliación del resultado neto con el flujo de los fondos neto de las actividades operativas (en un anexo separado).
- Los ingresos y egresos de fondos por inversiones.
- Los ingresos y egresos de fondos por actividades financieras.

9.2 Método indirecto

Los requerimientos mínimos de exposición e información para el método indirecto son los siguientes:

- La conciliación del resultado neto con el flujo de fondos neto de las actividades operativas, que informa por separado (como mínimo) las siguientes partidas de conciliación:
 - Las variaciones de los créditos pertenecientes a las actividades operativas durante el período.
 - Las variaciones del inventario durante el período.
 - Las variaciones de las cuentas a pagar pertenecientes a las actividades operativas durante el período.
- Los ingresos y egresos de fondos por inversiones.
- Los ingresos y egresos de fondos por actividades financieras.
- Los intereses pagados (exposición suplementaria).
- Los impuestos a las ganancias pagados (exposición suplementaria).
- Las operaciones ajenas a los fondos (exposición suplementaria).

10. Flujo de efectivo en moneda extranjera

Existen requerimientos de información específica relacionados con el flujo de efectivo en moneda extranjera.

El estado de flujo de efectivo de una empresa con operaciones en moneda extranjera, debería reflejar la información en la moneda equivalente del flujo de efectivo en moneda extranjera, utilizando los tipos de cambio al momento del flujo de efectivo. Se puede usar un tipo de cambio promedio ponderado, si sustancialmente dicho tipo de cambio es similar al momento del flujo de los fondos.

Adicionalmente, el efecto de las variaciones en los tipos de cambio sobre los efectivos mantenidos en moneda extranjera, debería ser informado en una línea separada en el estado de flujo de efectivo. Este monto se calcula determinando el efecto neto de las variaciones en los tipos de cambio sobre las actividades operativas, de inversión y de financiamiento durante el año.

11. Metodología en la elaboración del flujo de efectivo (método directo)

Los montos que se muestran en el estado de flujo de efectivo resultan de la interacción entre cuentas del balance general y del estado de resultado.

Para obtener un estado de flujos de efectivo por el período 01.01.X2 al 31.12.X2, serán necesarios los siguientes estados financieros:

- El balance general al 31.12.X1.
- El balance general al 31.12.X2.
- El estado de resultado del período 01.01.X2 al 31.12.X2.

Una vez que se tenga los estados financieros necesarios, se procederá a realizar los siguientes pasos:

- Obtener las variaciones de cada partida entre el balance final e inicial.
- Clasificar cada variación en usos o fuentes de efectivo o equivalente de efectivo.
- Abrir cuentas "T" para cada una de las cuentas del balance, con sus respectivos saldos iniciales.
- Relacionar la variación de las partidas de los balances con las cuentas del estado de resultado, si es que existe alguna relación entre ellas.
- Las variaciones de algunas partidas del balance no se relacionan con ninguna cuenta del estado de resultado. En estos casos se debe observar si se tiene alguna información adicional sobre dichas partidas, aunque muchas veces no es imprescindible para explicar la variación.
- Posteriormente se clasifica cada monto que se mostrará en el flujo, en una de las tres actividades: financiamiento, inversión, operación.

- Finalmente, se elabora la estructura del estado de flujo de efectivo con los montos obtenidos de acuerdo con las actividades.

A continuación se muestran algunas relaciones entre las partidas de los balances y del estado de resultados, para explicar los montos mostrados en el estado de flujo de efectivo.

- **Cobro a clientes:** Es una fuente de efectivo y se clasifica como actividad de operación.

$$\text{Cobro a clientes} = \text{Ctas. por cobrar iniciales} + \text{Ventas} - \text{Ctas. por cobrar finales}$$

- **Pago a proveedores:** Es un uso de efectivo y se clasifica como actividad de operación.

$$\text{Pago a proveedores} = \text{Ctas. por pagar iniciales} + \text{Compras} - \text{Ctas. por pagar finales}$$

$$\text{Compras} = \text{Inventario final} - \text{Inventario inicial} + \text{Costo de ventas}$$

- **Pago de remuneraciones:** Es un uso de efectivo y se clasifica como actividad de operación.

$$\text{Pago de remuneraciones} = \text{Rem. por pagar iniciales} + \text{Sueldos} - \text{Rem. por pagar finales}$$

- **Pago de seguros:** Es un uso de efectivo y se clasifica como actividad de operación.

$$\text{Pago de seguro} = \text{Seg. pagado adel. inicial} + \text{Seguros} - \text{Seg. Pagado adel. final}$$

- **Activo fijo:** Los usos o fuentes por compra o venta de activo fijo se clasifican como actividades de inversión.

Para entender mejor las variación de esta partida, supongamos el siguiente ejemplo.

Se muestra a continuación el saldo inicial y final de la partida de activo fijo, y la depreciación de dicho activo por el período.

Concepto	Saldo inicial	Saldo final
Activo fijo	50,000	70,000
Depreciación acumulada	(18,000)	(15,000)
Depreciación del ejercicio	12,000	

Además, se sabe que se vendió activo fijo totalmente depreciado, cuyo costo fue de 15,000 U.M., a un valor de 10,000 U.M.

La variación de la partida del activo fijo = 20,000 (uso)
 La variación de la depreciación acumulada = 3,000 (fuente)

El uso de 20,000 U.M. se explica de la siguiente manera:

$$20,000 = (70,000 - 50,000 + 15,000) - 15,000$$

$$\quad \quad \quad \leftarrow 35,000 \rightarrow$$

Los 35,000 significa que se ha desembolsado dicha cantidad de efectivo para adquirir activo fijo.

Los 3,000 de la depreciación acumulada se explican de la siguiente manera:

$$3,000 = 18,000 - 15,000 + 12,000 - 15,000$$

$$\quad \quad \quad \text{S.I} \quad \quad \text{S.F} \quad \quad \text{Dep.ejer.} \quad \quad \text{Venta}$$

De manera similar y usando el mismo criterio, se procederá a explicar cada una de las siguientes variaciones de las partidas de los balances, relacionándolas con cuentas del estado de resultado si fuese necesario.

12. Modelos de flujo de efectivo

12.1 Método directo

ABC S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 19XX
(Expresado en nuevos soles)

Flujo de efectivo de actividades operativas:	
Cobranza a clientes	xxx
Ingresos varios	xxx
Pago de tributos	(xxx)
Pago a trabajadores	(xxx)
Pago a proveedores	(xxx)
Pago de intereses a acreedores	(xxx)
Gastos pagados por adelantado	(xxx)
Gastos diversos pagados	<u>(xxx)</u>
Neto de efectivo y equivalente de efectivo provenientes de actividades de operación	xxx
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:	
Ingreso por venta de inversiones en valores	xxx
Ingreso por venta de inmuebles, maquinaria y equipos	xxx
Pagos por compra de inversiones en valores-acciones	(xxx)
Pagos por compra de inmuebles, maquinaria y equipos	(xxx)
Neto de efectivo y equivalente de efectivo provenientes de actividades de inversión	xxx
Flujo de efectivo de actividades financieras	
Ingresos por nuevos aporte de capital	xxx
Ingresos por emisión de títulos	xxx
Ingreso por préstamos a corto plazo	xxx
Ingresos por préstamos a largo plazo	xxx
Amortización de préstamos a corto plazo	(xxx)
Pagos del principal en deudas a largo plazo	(xxx)
Pagos de dividendos	<u>(xxx)</u>
Neto de efectivo y equivalente de efectivo provenientes de actividades financieras	xxx

Estado de flujo de efectivo 137

Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	xxx
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	xxx
Efectivo al finalizar el ejercicio	xxx

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operativas

Utilidad neta	xxx
Ajustes al resultado neto:	
Depreciación, amortización y provisiones	xxx
Provisión beneficios sociales	xxx
Pérdida en venta de activo	xxx
Cargos y abonos por cambios netos en activo y en pasivo:	
Incremento en cuentas por cobrar	(xxx)
Incremento en existencias	(xxx)
Incremento en gastos pagados por adelantado	(xxx)
Disminución de intereses e impuestos por pagar	(xxx)
Incremento de remuneraciones y sueldos por pagar	xxx
Incremento en gastos por pagar	xxx
Neto de efectivo y equivalente de efectivo provenientes de actividades de operación	xxx

12.2 Método indirecto

ABC S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 19XX
(Expresado en nuevos soles)

Conciliación del resultado neto con el efectivo y equivalentes de efectivo de actividades de operación

Utilidad neta	xxx
Ajustes al resultado neto según balance:	
Depreciación, amortización y provisiones	xxx
Provisión para beneficios sociales	xxx
Pérdida en venta de activo	xxx

Cargos y abonos por cambios netos en activos y pasivos:	
Disminución de activos (clientes, existencias, gastos pagados por adelantado)	xxx
Aumento de pasivos (tributos por pagar, sueldos por pagar, proveedores)	xxx
Aumento de activos (clientes, existencias, gastos pagados por adelantado)	(xxx)
Disminución de pasivos (tributos por pagar, sueldos por pagar, proveedores)	<u>(xxx)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades operativas	xxx
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Disminución (o aumento) en inmueble, maquinaria y equipo	xxx
Aumento (o disminución) en inversiones en valores	<u>(xxx)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	xxx
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento	
Aumento (o disminución) neto de préstamos a corto plazo	xxx
Aumento (o disminución) neto de préstamos a largo plazo	xxx
Aumento (o disminución) del patrimonio neto sin considerar la utilidad del ejercicio ni revaluaciones	xxx
Aumento (o disminución) de dividendos por pagar	<u>(xxx)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	xxx
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	xxx
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	xxx
Efectivo al finalizar el ejercicio	<u>xxx</u>

13. Ejercicio propuesto sobre la elaboración del estado de flujo de efectivo por el método directo, en cifras históricas

La empresa MERYL S.A. se dedica a la venta de camisas de vestir. A continuación se presenta la información adicional necesaria para que elabore el estado de flujo de efectivo del período 1996, en cifras históricas.

Información adicional:

- a) Las compras y ventas de valores negociables durante el período se muestran en U.M.

Fecha	Concepto	Valores históricos
15.02.96	Compras	100
27.07.96	Ventas	50

La pérdida en venta, que se muestra en el estado de resultado, corresponde a la venta de los valores negociables del mes de julio de 1996.

- b) Las adquisiciones y ventas del rubro de activos fijos se muestran a continuación, en U.M.

Concepto	Compras	Ventas	Variación neta
<i>Costos:</i>	V.H	V.H	V.H
Terreno	40	100	(50)
Unid. transporte	25	-	25
Trabajo en curso	10	-	10
<i>Dep. acumulada:</i>			
Unid. transporte	20	-	20

- c) Se adquirió una patente en el período, el costo de adquisición histórico fue de 15 U.M.
- d) Se tiene diversas cuentas por pagar que se componen de intereses devengados, pero aún no pagados por los préstamos de largo plazo, y otras cuentas por pagar a nuestros proveedores. El monto en el período ascendió a 50 U.M. El monto correspondiente al pago de cuentas por pagar a proveedores es de 20 U.M. La diferencia corresponde a los pagos por concepto de intereses de la deuda a largo plazo.
- e) Se pagó parte del principal de las deudas a largo plazo, el monto histórico ascendió a 100 U.M.
- f) La porción corriente de los beneficios sociales de la empresa tuvo el siguiente movimiento, en U.M.

Concepto	Saldo inicial	Pagos	Ajuste	Saldo final
Montos corrientes:				
Valor histórico	70	- 50	0	20

- g) Las ganancias por diferencia de cambio, por concepto de sobregiros bancarios, son de 15 U.M. Debido a que las ventas al menudeo y las compras de materia prima siempre se realizan al contado, no se registraron pérdidas ni ganancias por diferencia de cambio en cuentas por cobrar o cuentas por pagar.
- h) El gasto por concepto de sueldos en el período ascendió a 25 U.M.
- i) La depreciación del período ascendió a 5 U.M. Los dividendos se pagaron en el mes de octubre, por un monto de 10 U.M.
- j) El gasto por concepto de patente fue de 10 U.M.
- k) El costo de la mercadería vendida durante el período ascendió a 50 U.M.
- l) El gasto desembolsado mensualmente por los pagos a cuenta del impuesto a la renta para el año 1996, ascendió a 1.5 U.M. El gasto real por concepto del impuesto de tercera categoría ascendió a 23 U.M., por el año 1996.

Se presenta a continuación el estado de resultado y el de situación al 31.12.1995 y al 31.12.1996, en cifras históricas.

MERYL S.A.
Estado de Ganancias y Pérdidas
(Expresado en nuevos soles)

Ventas	200
Costo de ventas	(50)
Utilidad bruta	150
Gastos administrativos y venta:	
Sueldos	(25)
Patente	(10)
Depreciación	(5)
Pérdida en venta	(50)
Ingreso por diferencia en cambio	15
Utilidad antes del impuesto a la renta	75
Impuesto a la renta	23
Utilidad neta	<u>52</u>

MERYL S.A.
Balance General
Al 31 de diciembre de 1995 y al 31 de diciembre de 1996
(Expresado en nuevos soles)

Activo	31.12.95	31.12.96	Pasivo	31.12.95	31.12.96
Caja	180	22	Sobregiro	70	-
Valores negociables	150	150	Impuestos pagar	-	5
Existencias	900	860	Cuentas pagar	20	-
<i>Total Activo Cte.</i>	<i>1,230</i>	<i>1,032</i>	Intereses pagar	100	70
			<i>Total Pas.Cte.</i>	<i>190</i>	<i>75</i>
Construcción proceso	-	10	Deuda a L.P.	400	300
Activo fijo	1,500	1,465	Bienes y servic.	70	20
Deprec. acumulada	-500	-505	Patrimonio neto	1,550	1,550
Patente	100	105	Capital social	120	162
	2,330	2,107	Resultado acum.	2,330	2,107

Solucionario del estado de flujo de efectivo (cifras históricas)

$$\text{Cobro a clientes} = C \times C_I + \text{Ventas} - C \times C_F = 0 + 200 - 0 = 200$$

$$\text{Pago a proveedores} = C \times P_I + \text{Compras} - C \times P_F = 20 + 10 - 0 = 30$$

$$\text{Inventario final} = 900 + 10 - 50 = 860$$

— 1 —	D	H
Costo de venta	50	
Cuentas por pagar	20	
Existencias		40
Caja		30
— 2 —		
Caja	200	
Ventas		200
— 3 —		
Valores negociables	100	
Caja		100
— 4 —		
Caja	50	
Pérdida en venta	50	
Valores negociables		100
— 5 —		
Activo fijo	65	
Caja		65
— 6 —		
Caja	100	
Activo fijo		100
— 7 —		
Construcción activo fijo	10	
Caja		10
— 8 —		
Depreciación	5	
Deprec. acumulada		5

— 9 —		
Patente	15	
Caja		15
— 10 —		
Gasto de patente	10	
Amortización patente		10
— 11 —		
Intereses por pagar	30	
Caja		30
— 12 —		
Deuda a largo plazo	100	
Caja		100
— 13 —		
CTS	50	
Caja		50
— 14 —		
Sobregiro bancario	70	
Ingresos por diferencia en cambio		15
Caja		55
— 15 —		
Sueldos	25	
Caja		25
— 16 —		
Dividendos	10	
Dividendos por pagar		10
— 17 —		
Dividendo por pagar	10	
Caja		10
— 18 —		
Impuesto a la renta	23	
Impuesto por pagar		5
Caja		18

El proceso de “mayorización” en un formato simplificado es el siguiente:

Actividad de Operación	
(2) 200	30 (1)
	15 (9)
	25 (15)
	50 (13)
	18 (18)
138	138

Actividad de Inversión	
(4) 50	100 (3)
(6) 100	65 (5)
	10 (7)
150	175

Actividad de Financiamiento	
	55 (14)
	10 (17)
	30 (11)
	100 (12)
0	195

Resultados Acumulados	
(1) 50	120 (s.i)
(4) 50	200 (2)
(8) 5	15 (14)
(10) 10	
(15) 25	
(16) 10	
(18) 23	
173	335

Caja		
Saldo inicial	180	
Activ. operación	62	195
		25
	242	220

Caja al 31.12.1996: $(242 - 220) = 22$ U.M.

VI. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El análisis de los estados financieros significa usar todas las fuentes de información financiera y no financieras necesarias para lograr una evaluación de la situación financiera en un determinado momento. Generalmente, las razones o relaciones financieras son utilizadas en el análisis, aunque existen también otros métodos de los análisis de estados financieros.

El análisis de los estados financieros para las empresas extranjeras puede complicarse de manera significativa, debido a la cantidad de factores que intervienen en la elaboración de sus estados financieros; por ejemplo, las normas y leyes fiscales del país, la moneda de curso. Las NIC's son normas que contribuyen a la estandarización en la elaboración de los estados financieros, pero aún en la actualidad, estas normas no son totalmente aceptadas por los países.

1. Objetivos del capítulo

- Contar con una herramienta que nos permita interpretar la información contenida en los estados financieros.
- Estar en la capacidad de determinar si una compañía gana o pierde en su lucha por alcanzar la solvencia y rentabilidad.
- Relacionar el valor de la utilidad neta con las ventas anuales de la compañía, con el valor de sus activos y con el patrimonio.
- Calcular las razones más utilizadas para el análisis de los estados financieros y explicar su significado.
- Explicar los usos de los cambios en porcentajes, con el fin de indicar si las utilidades de una compañía y si su solvencia han ido mejorando o deteriorándose.

- Comparar el desempeño de una compañía en cada una de las series de años, con un año base seleccionado por medio de porcentajes de tendencia.
- Analizar los estados financieros desde el punto de vista de los accionistas comunes, acreedores, inversionistas y otros, para estar en la capacidad de efectuar decisiones económicas acerca de la empresa. Los estados financieros deben ayudar al inversionista y otros a apreciar el futuro de la empresa.

2. Conceptos generales

Las decisiones que un financista debe afrontar dentro de un marco empresarial son diversas. Entre ellas podemos citar: un presupuesto de capital adecuado, una política de dividendos coherente, el procedimiento de emisión de acciones, las políticas de endeudamiento, el arrendamiento, etc. El financista debe conocer y saber utilizar los datos financieros relevantes para poder tomar una decisión acertada. Así podrá analizar la evolución de una empresa en el pasado, apreciar su situación financiera actual y poder, de cierta manera, predecir el futuro dentro de un comportamiento normal de los sucesos.

Para este fin, las razones financieras (*ratios*) resultan herramientas útiles para la recopilación de datos financieros y permiten comparar la evolución de las empresas. Sin embargo, cabe señalar que son de carácter "exploratorio" y son, a su vez, resultados previos a la aplicación de otros estudios que profundicen los aspectos generales planteados.

En otras palabras, los *ratios* ayudan a plantear las preguntas pertinentes, pero no las responden.

El principio de negociar con el capital se conoce como el "palanqueo". El endeudarse en busca de ingresos futuros, sólo será sano si se puede obtener los suficientes ingresos para pagar a tiempo la obligación adquirida y obtener sobre ella una utilidad adicional.

Un análisis del punto de equilibrio muestra el nivel de operación en el cual no se obtiene utilidad neta alguna. El objetivo de este análisis es ayudar a tomar decisiones, como el pronóstico de factores en las

operaciones futuras, para luego evaluar la eficiencia del área de producción y de administración.

3. Clasificación de los principales métodos de análisis de los estados financieros

3.1 Análisis vertical

Permite obtener una visión general de la estructura financiera de la empresa y de la productividad de sus operaciones. Asimismo, facilita hacer comparaciones con empresas similares y con presupuestos establecidos por la misma empresa.

Este método considera el total que se desea analizar como el 100% y luego compara cada una de sus partes integrantes, para determinar el porcentaje que representa respecto del total y la importancia relativa de sus componentes. Es usualmente utilizado para estudiar el balance general. En este caso se considera como el 100% al total del activo por un lado; y por el otro, al total del pasivo y capital. Luego, se obtienen los porcentajes correspondientes a cada uno de los componentes integrantes de los totales mencionados.

Cabe mencionar que la aplicación de este método debe restringirse al balance de un solo ejercicio. No es aconsejable utilizarlo como sistema horizontal, puesto que al no guardar una estrecha relación entre sí los diferentes renglones del balance, las variaciones obtenidas podrían derivar en conclusiones engañosas.

Este método también se utiliza para analizar el estado de resultados. En dicho caso, se considera como 100% a las ventas netas y como porcentajes relativos, a cada una de las cuentas del estado de resultados, con excepción de aquellas referentes a partidas extraordinarias. En este sistema se determina el porcentaje que ha sido absorbido de las *ventas netas*, por cada una de las cuentas de costos o gastos; así como el que queda como utilidad neta. De esta manera, se puede determinar si una mayor o menor proporción de las ventas netas ha sido utilizada para cubrir los costos y los gastos del ejercicio.

Una situación favorable sería aquella en la que la empresa pudiera regular sus costos y gastos de operación, de tal manera que a un aumento en el volumen de ventas correspondiera un cambio proporcional en dichos costos y gastos. Por otro lado, la empresa estaría en una situación adversa, si las ventas permaneciesen en un mismo nivel y el costo de ventas y los gastos de operación se elevasen o si a una reducción en las ventas, no correspondiera una reducción proporcional en el costo de ventas y los gastos de operación.

3.2 Análisis horizontal

Un análisis de carácter horizontal consiste en la comparación de cifras homogéneas correspondientes a estados financieros de diferentes períodos.

El balance comparativo facilita el estudio de los cambios que, de período a período, se han operado en la posición financiera de una empresa. Estos cambios pueden originarse por cualquiera de los siguientes factores:

- El resultado del ejercicio.
- La adquisición de activos.
- La adquisición de pasivos o pago de ellos.
- La emisión o retiro de capital social.

Una vez concluido el balance comparativo es necesario seleccionar aquellas partidas que muestran cambios importantes, con el objeto de determinar las causas de las variaciones y derivar las conclusiones pertinentes.

Por ejemplo, el inventario puede haber aumentado significativamente de un año a otro, lo cual puede haber sido el resultado de:

- El temor al alza en el precio de las materias primas.
- Las perspectivas de una buena temporada de ventas.
- Una política inadecuada de la empresa, entre otros.

Un incremento en las cuentas por cobrar puede haber sido el resultado de:

- Una nueva política crediticia.
- Un mayor volumen de ventas.
- Un ineficiente departamento de cobranzas, entre otros.

El estado de resultado comparativo muestra los aumentos y disminuciones en las diversas cuentas de ingresos y costos, los cuales, interpretados a luz de la información, pueden llevar a interesantes conclusiones.

Al analizar el estado de resultados, se debe tener siempre presente la relación del costo de ventas y los gastos de operación con las ventas. El costo de lo vendido no deberá aumentar desproporcionadamente en relación con las ventas, porque esto provocaría una disminución en la utilidad bruta.

Generalmente, los gastos de venta tienen una relación más estrecha con las ventas que los gastos de administración u otros gastos.

Para interpretarlos adecuadamente es importante analizar las causas de las fluctuaciones en la utilidad bruta, las cuales pueden ser consecuencia de los cambios en los precios de costo y de venta o en el volumen de las unidades vendidas. Por otra parte, un cambio en los precios puede ser producto de una disminución en el poder adquisitivo de la moneda, siendo por lo tanto muy útil analizar las fluctuaciones y proceder con cautela al emitir juicios al respecto.

3.3 Análisis por tendencias

El método de tendencias puede ser conceptuado como el más importante sistema de análisis horizontal. Consiste en el estudio por medio de números índices, de los cambios en la situación financiera de la empresa en el transcurso del tiempo.

Permite estudiar los cambios ocurridos en más de dos estados financieros sucesivos, puesto que si alguno de ellos corresponde a una época anormal, la comparación con el otro sería exagerada y las conclusiones poco relacionadas con la realidad. Por otro lado, toda empresa tiene épocas buenas y malas; si a un período excelente siguiera uno de crisis y se hiciera la comparación de dichos ejercicios, las con-

clusiones derivadas no serían razonables. Algo similar ocurriría en el caso contrario; es decir, si después de un ejercicio malo siguiera uno bueno, ya que la mejoría podría ser transitoria.

La importancia del estudio de las tendencias radica en los siguientes factores:

- Pone de manifiesto características relativas a la habilidad de la administración.
- Hace patentes los cambios operados en las políticas administrativas.
- Proporciona a la administración información importante para normar sus políticas.
- Permite la estimación de los cambios futuros en la empresa, sobre bases adecuadas.

Sin embargo, tiene algunas limitaciones que se deben mencionar para lograr una correcta evaluación de sus resultados. Entre ellas se encuentran:

- Las consecuencias de la elevación en el nivel de precios (disminución del poder adquisitivo de la moneda), por lo que no deberán hacerse comparaciones con datos correspondientes a períodos muy antiguos.
- Los cambios constantes en los negocios.
- Las deficiencias en los métodos para reunir y depurar los datos.
- El sentido de las tendencias, que es el resultado de un conjunto de factores cuya influencia puede ser contradictoria, etc.

Para el cálculo de las tendencias se elige un año base, de tal manera que todas las cuentas de los estados financieros correspondientes al mismo, se consideran como 100%. Posteriormente, y con relación a los años subsecuentes, se determina la magnitud de los valores sucesi-

vos de dichas cuentas, en relación con el mencionado año base. Para efectuar el estudio se deberá tener presente las siguientes condiciones:

- La verdadera utilidad de este método radica en la comparación entre tendencias. De hecho, que estén ligadas entre sí y que, por lo tanto, exista una influencia mutua entre las mismas.
- La abundancia de comparaciones de un solo cuadro lo hace confuso, dando lugar a que se pierda de vista la importancia de los cambios y de las tendencias.
- Es necesario considerar las tendencias en relación con las cantidades originales que son utilizadas como base.
- El complemento indispensable en el cálculo e interpretación del método de tendencias radica en su presentación en cuadros comparativos, que permita una más fácil comprensión de sus resultados.

3.4 Razones o relaciones financieras

Los razones financieras se dividen en cuatro grupos:

- *Ratios* de liquidez.
- *Ratios* de gestión.
- *Ratios* de rentabilidad.
- *Ratios* de solvencia.

3.4.1 *Ratios* de liquidez

Estos *ratios* miden la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. En otras palabras, es la capacidad de la empresa para conseguir el dinero líquido y financiar sus operaciones normales. Como estos *ratios* actúan en el corto plazo, pueden perder vigencia rápidamente.

El capital de trabajo (activo corriente - pasivo corriente) muestra los recursos que la empresa tiene en el corto plazo, como fondos de manejo para sus operaciones corrientes.

a) Liquidez general (capital de trabajo)

Se determina dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. Esta razón nos muestra la capacidad de pago de la empresa en un momento dado.

A medida que aumente la proporción de activos corrientes o pasivos corrientes, se contará con un capital de trabajo mayor para llevar a cabo las operaciones normales de la compañía.

Para interpretar adecuadamente este *ratio* se tendrán en cuenta algunos factores como: las condiciones de compra y venta de mercadería, la rotación de cuentas por cobrar e inventarios, el período económico por el que atraviesa la empresa, entre otros.

$$\text{Liquidez general} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Cargas diferidas}}{\text{Pasivo corriente}}$$

b) Margen de seguridad

Se obtiene dividiendo el capital de trabajo entre el pasivo corriente. Este margen aumentará en la medida que exista un mayor capital de trabajo, ya que la empresa podrá cubrir sus pasivos corrientes en el momento indicado, así como los intereses acumulados y el pago de dividendos. De igual manera podrá absorber las posibles pérdidas en las operaciones, la caída del valor de los inventarios u otras contingencias que pudieran surgir.

Los activos corrientes son los activos que la empresa espera convertir en efectivo en un futuro cercano, mientras que los pasivos corrientes son obligaciones que la empresa espera afrontar en un futuro próximo. La diferencia entre ambos es el capital de trabajo, es decir, la reserva potencial de la cuenta caja-banco de la empresa.

$$\text{Margen de seguridad} = \frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Pasivo corriente}}$$

c) Prueba ácida

Para obtener este *ratio*, del activo circulante se deducen los inventarios y el neto se divide entre el pasivo circulante. Es decir, se divide el activo de rápida realización entre el pasivo circulante. Este método tiene por objeto medir, de una manera más rigurosa, la liquidez o capacidad de pago de la empresa, considerándose como *ratio* adecuado el de 1 a 1.

$$\text{Liquidez ácida} = \frac{\text{Caja} + \text{Valores negociables} + \text{Ctas. cobrar}}{\text{Pasivo corriente}}$$

d) Prueba absoluta

Mide la capacidad efectiva de pago en el muy corto plazo. Se consideran únicamente los activos mantenidos en caja-banco y los valores negociables, descartando la influencia de la variable tiempo y la incertidumbre de precios de las demás cuentas del activo corriente. La prueba nos indica el período durante el cual la empresa puede operar con sus activos muy líquidos.

$$\text{Liquidez absoluta} = \frac{\text{Caja} + \text{Valores negociables}}{\text{Pasivo corriente}}$$

3.4.2 Ratios de gestión

Estos *ratios* miden la rapidez con que ciertos activos se convierten en efectivo. Es decir, miden el grado de liquidez y eficiencia de los activos que la empresa utiliza para apoyar sus ventas, tales como las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar, los inventarios.

Además, se utilizan frecuentemente para evaluar el desempeño de áreas específicas y compararlas con parámetros representativos de dichas áreas.

a) Rotación de cuentas por cobrar

Se obtiene dividiendo las ventas netas del ejercicio entre el promedio de cuentas por cobrar. El resultado muestra las veces que esta inversión ha sido recuperada durante el ejercicio y, por lo tanto, puede ser utilizada para medir su cobranza.

Ejemplo:

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}} = \frac{15.000}{2.800} = 5.36 \Rightarrow \frac{360}{5.36} = 67 \text{ días}$$

El ejemplo anterior nos muestra que el saldo promedio de cuentas por cobrar ha sido liquidado 5.36 veces durante el ejercicio. Por lo tanto, en promedio, cada 67 días se logra su recuperación. Para poder evaluar este resultado, es necesario compararlo con el plazo medio de crédito que otorga la empresa a sus clientes. Así, suponiendo que la empresa otorgue créditos por un plazo promedio de 45 días, el resultado obtenido de 67 días sería alto y posiblemente perjudicial para la empresa.

Teóricamente, el numerador debería ser las ventas netas al crédito, pero si los montos de las ventas al crédito y al contado son relativamente constantes en el tiempo, entonces la tendencia mostrada por el *ratio* será válida.

b) Rotación de inventarios

La rotación de inventarios se obtiene dividiendo el costo de ventas del ejercicio entre la existencia promedio de inventarios, durante el mismo período de tiempo. El resultado de dicha rotación muestra el número de ocasiones en las que dicho inventario fue vendido y reemplazado. El plazo medio de venta se obtiene dividiendo 360 días entre la rotación determinada.

Existen algunos factores que pueden afectar su interpretación:

- La adquisición de fuertes cantidades de mercadería en espera de un alza de precios.

- La reducción de las adquisiciones por posibles bajas en el precio o para mostrar una mejor situación financiera.
- La realización de ventas temporales o especiales.

Ejemplo:

$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Prom. inventarios}} = \frac{9,000}{2,500} = 3.60 \quad \Rightarrow \quad \frac{360}{3.60} = 100 \text{ días}$$

Una lenta rotación de inventarios puede ser el resultado de la sobreinversión, lo que trae como consecuencia un incremento en los costos de almacenaje, en el deterioro de la mercadería, el cambio de precios, de preferencias, de la demanda, etc. Asimismo, la rotación lenta puede deberse a una mala distribución del producto o a que la mercadería se ha vuelto obsoleta o deteriorada.

Una rápida rotación no es necesariamente favorable para la empresa, porque pueden haber incurrido en mayores gastos de administración y venta que no justifiquen la acción. Además, se sacrifican las utilidades para obtener un mayor volumen de ventas.

En la rotación de inventarios de una empresa industrial se pueden encontrar tres clases de rotación de inventarios: la de materias primas, la de productos en proceso y la de productos terminados.

La rotación de materias primas se obtiene dividiendo el consumo de materias primas en el período entre la existencia promedio de las mismas. El plazo medio de compra se calcula dividiendo 360 días entre la rotación determinada. Tomando en cuenta las fuentes de abastecimiento, el tiempo requerido para recibir el material y el grado de utilización, puede determinarse la cantidad ideal de materia prima a mantener en existencias.

La rotación de productos en proceso se obtiene dividiendo el costo de producción entre el promedio de inventarios. El plazo medio de producción se obtiene dividiendo 360 días entre la rotación calculada.

Es importante mencionar que las actividades de compra, producción y venta, deberán ser coordinadas de tal manera que se compre lo necesario para la producción y se produzca lo adecuado para vender.

c) Rotación de cuentas por pagar

Mide el desempeño de la empresa en cancelar el crédito obtenido. El tiempo promedio que se obtiene mediante el cálculo del *ratio* se debe comparar con los parámetros de tiempo que establece la política de la empresa para el pago de sus deudas, y así conocer si se está logrando los objetivos de la política.

Ejemplo:

$$\frac{\text{Compras}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}} = \frac{6,000}{900} = 6.67 \Rightarrow \frac{360}{6.67} = 54 \text{ días}$$

d) Rotación de capital de trabajo

Esta rotación se obtiene dividiendo las ventas netas entre el capital de trabajo. El aumento de las ventas incrementa la inversión en cuentas por cobrar e inventarios; y por ello, aumenta también el capital de trabajo.

Como esta rotación refleja el mayor o menor grado de utilización de capital de trabajo en relación con las ventas; consecuentemente, puede determinarse la eficiencia en la utilización del mismo. Una alta rotación puede implicar la insuficiencia en el capital de trabajo o la realización de ventas que requieren de un nivel relativamente bajo de inventarios y cuentas por cobrar. Mientras más alto es el volumen de ventas con relación al capital de trabajo, puede reflejar una situación adversa a la empresa, según el grado de utilización de capital ajeno para suplir la deficiencia de recursos propios. En este caso, uno de los peligros radica en una declinación en las ventas que, sumada a la carencia de recursos, podría conducir a la empresa a una situación financiera difícil. Otro de los peligros radica simplemente en la operación en exceso. Esto es, demasiadas ventas con relación a un capital de trabajo insuficiente, lo que podría conducir a la empresa a la insolvencia.

Ejemplo:

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital de trabajo}} = \frac{15.000}{2.000} = 7.50$$

e) Rotación de activos totales

Este *ratio* indica el número de veces que en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos fijos.

Ejemplo:

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}} = \frac{15.000}{12.000} = 1.25$$

Un *ratio* elevado podría indicar que la empresa está operando cerca de su capacidad de producción total. Además, podría mostrar la dificultad para generar más negocio sin aumentar el capital invertido.

3.4.3 Ratios de rentabilidad

Estos *ratios* son útiles para juzgar hasta qué punto las empresas utilizan eficientemente sus activos. Cabe mencionar que estos *ratios* pueden ser algo engañosos, si no se cuenta con alguna información adicional. Por ejemplo, una empresa puede tener altos beneficios, generados ya sea porque opera con un alto margen de ganancias o porque está integrada mejor verticalmente que otras, pero esto no significa que sea una empresa segura necesariamente.

La realización de las ventas constituye la actividad principal de la empresa. Si las ventas se han elevado mediante un mayor incremento en los gastos de operación, lógicamente la utilidad de operación se verá reducida y, en algunos casos, no dejará suficiente margen para cubrir intereses y rendir un dividendo razonable a los accionistas. Un incremento en las ventas no siempre conducirá a una mayor utilidad; y a la inversa, una disminución de utilidades depende además del costo de ventas y de los gastos de operación.

Por lo tanto, un análisis de la productividad de una empresa implica el estudio de las ventas, del costo de ventas, de la utilidad bruta, de los gastos de operación, de las partidas extraordinarias y de la utilidad neta. Por otra parte, se deberá relacionar la utilidad con las inversiones necesarias para obtenerla.

Para un correcto análisis de la variación de la utilidad neta del período, es necesario conocer los factores que la afectan. Entre ellos, se pueden mencionar:

- El aumento o disminución en el volumen de ventas.
- El aumento o disminución del índice general de precios.
- El aumento o disminución en la eficiencia de la producción.
- El aumento o disminución en las compras.
- El aumento o disminución en los gastos de operación.

Los conocimientos de las tendencias favorables o desfavorables de diversos ingresos, gastos o de partidas extraordinarias, son datos de suma importancia para la correcta interpretación de los *ratios* de rentabilidad.

a) *Ratio* de costo de ventas sobre ventas netas

Se calcula dividiendo el costo de ventas entre las ventas netas. El cociente representa el porcentaje que de las ventas netas ha sido absorbido por el costo de ventas. Cuanto más bajo es el porcentaje obtenido es mejor la situación, al dar margen a una mayor utilidad bruta.

$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Ventas netas}}$$

b) *Ratio* de utilidad bruta sobre ventas netas

Mide el margen bruto y se obtiene mediante la división de la utilidad bruta entre las ventas netas. El porcentaje calculado es de suma importancia para tomar determinaciones, pero se debe tomar en cuenta:

- La cantidad de unidades vendidas y los precios de venta.
- El costo unitario de las ventas.
- Las políticas de la empresa en cuanto a compras, ventas, crédito y cobranzas, etc.

Utilidad bruta
Ventas netas

c) **Ratio de gastos de operación sobre ventas netas**

Este *ratio* muestra el porcentaje de las ventas netas que ha sido consumido por los gastos de operación. Ciertos gastos como la publicidad y la comisión de vendedores varían de acuerdo con el volumen de ventas. Sin embargo, los gastos de administración y los gastos generales tienden a permanecer en un mismo nivel, independientemente del volumen de ventas.

El analista deberá determinar si los gastos fijos son tan altos, que una declinación en las ventas pueda dar lugar a posibles pérdidas.

Gastos operativos
Ventas netas

d) **Ratio de utilidad de operación sobre ventas**

El cálculo de este *ratio* muestra la productividad de las ventas. La utilidad de operación es una de las partes más importantes del estado de ganancias y pérdidas, siendo varios los factores que la afectan, ya que cualquier variación en las ventas, costo de ventas o gastos de operación se reflejan en ella.

Un bajo porcentaje de utilidad operativa en relación con las ventas netas puede significar que cualquier cambio desfavorable en el volumen de éstas, o en sus precios, sin un cambio proporcional en los costos, conduciría a una pérdida de operación.

El estudio de esta razón puede enfocarse hacia la determinación de una posible subutilización de la capacidad de planta. Para ello, será necesario un estudio que abarque varios ejercicios del *ratio* comentado,

conjuntamente con el *ratio* de utilidad de operación a inmuebles, planta y equipo. Del mismo modo, puede efectuarse un estudio conjunto con las rotaciones de cuentas por cobrar e inventarios. Altas rotaciones pueden ser un indicio de reducciones en los precios de venta para lograr mayores volúmenes de ventas, que no siempre se reflejarán en una mayor utilidad de operación.

Utilidad operativa

Ventas

e) **Ratio de costos totales sobre ventas netas**

Este *ratio* se obtiene dividiendo la suma del costo de ventas y gastos de operación entre las ventas netas, o restando del 100% la razón de utilidad de operación a ventas netas.

Mientras más alto es el porcentaje obtenido, menos favorable será la situación porque será menor el margen de utilidad para cubrir intereses, repartir dividendos y proveer otras necesidades de la empresa.

Este *ratio* es un buen índice de la eficiencia operativa de la empresa. Sin embargo, deberá tomarse en cuenta la existencia de partidas extraordinarias que afecten la situación financiera de la empresa.

Costo de ventas + Gastos de operación

Ventas netas

f) **Ratio de utilidad neta sobre capital social**

Se calcula dividiendo la utilidad neta entre el capital social. Mide la productividad de la empresa en relación con su patrimonio y, por lo tanto, puede considerarse como una de las razones más importantes en el análisis de estados financieros. La obtención de utilidades satisfactorias es uno de los principales objetivos de toda empresa, y este *ratio* nos muestra el grado en el que este objetivo está siendo realizado.

Un porcentaje bajo puede ser consecuencia de:

- Una insuficiente e ineficiente producción o distribución, una mala política financiera o una mala administración en general.
- Una sobreinversión en activos. Un alto porcentaje de utilidad puede ser el resultado de una eficiente administración de la empresa en todos sus aspectos, o una situación de auge en el medio en el que opera.
- Una depresión económica existente en el medio en el que opera la empresa.

Este *ratio* no sólo es importante para los accionistas, a quienes informa acerca del porcentaje de utilidad sobre sus inversiones, sino también para los acreedores y terceros.

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital social}}$$

g) *Ratio* de utilidad neta sobre activo fijo

Se calcula dividiendo la utilidad neta entre el activo fijo. Mide la productividad de la empresa en relación con su activo. La obtención de este *ratio* muestra la utilidad neta obtenida por cada unidad monetaria invertida en el activo fijo.

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo fijo}}$$

3.4.4 *Ratios* de solvencia

Estos *ratios* son importantes porque analizan las deudas de la empresa, tanto en el corto plazo como en el largo plazo, y permiten a las entidades que otorgan préstamos analizar qué tan endeudada se encuentra la empresa. Estos índices nos indican el respaldo con que ésta cuenta frente a sus deudas totales (pasivo corriente más pasivo no corriente) con el patrimonio, indicando la proporción del patrimonio

que esta comprometido con sus deudas, lo cual nos da una idea de la autonomía financiera de la empresa.

a) **Ratio de capital social sobre pasivo total**

Indica cuál es la posición de la empresa frente a sus acreedores y propietarios. Es decir, muestra hasta qué grado, las inversiones de los propietarios tiene preponderancia sobre la de los acreedores o viceversa.

Toda empresa debe conservar un cierto equilibrio entre los elementos integrantes de sus recursos totales, equilibrio que será la base de su propia fortaleza. Se considera situación financiera sana, aquella empresa en la que sus propios recursos preponderan sobre los ajenos.

Si este *ratio* muestra un alto porcentaje, representará para la empresa una posición más conservadora y para los acreedores, un mayor grado de seguridad de que sus créditos les serán devueltos a su vencimiento. Sin embargo, no siempre una gran preponderancia de recursos propios conduce a la obtención de mayores utilidades. Frecuentemente, efectuando un uso razonable de los recursos ajenos, puede lograrse un rendimiento mayor, al ser menor la tasa de interés pagada a los acreedores que la productividad obtenida de la utilización de los recursos propios. En cambio, un bajo porcentaje de recursos propios contra un alto porcentaje de recursos ajenos, muestra que la situación de la empresa tiende a ser menos conservadora y hasta peligrosa; ya que en períodos de recesión, los altos intereses ajenos pueden conducir a la empresa a una situación de insolvencia.

Lo ideal sería una razonable utilización de ambos recursos, con el objeto de conducir a la empresa a la obtención de utilidades, sin exponerla demasiado.

$$\frac{\text{Capital social}}{\text{Pasivo total}}$$

b) **Ratio de activo circulante sobre pasivo total**

Mide el grado de liquidez del pasivo a largo plazo. Es decir, si el pasivo que se tiene podrá ser pagado por la empresa.

Activo circulante
Pasivo total

c) **Ratio de activo fijo sobre pasivo a largo plazo**

Este *ratio* muestra el grado de garantía del pasivo a largo plazo con los activos fijos. Es decir, muestra el margen de seguridad de los acreedores a largo plazo.

$$\frac{\text{Activo fijo}}{\text{Pasivo a largo plazo}}$$

d) **Ratio de capital social sobre inmuebles, maquinaria y equipo**

Este *ratio* expresa el grado de utilización de recursos propios o ajenos en la adquisición de los inmuebles, maquinaria y equipo de la empresa (IME). Estas inversiones deben hacerse con fondos del capital social, puesto que se considera que los propietarios deben proveer a la empresa de sus elementos económicos básicos.

Cuando el capital social excede al IME, se deduce que no sólo fue suficiente para adquirir el IME, sino que además hubo un excedente que se invirtió en activos circulantes, lo que puede considerarse favorable para la situación financiera de la empresa.

En contraste, si la situación es inversa, significa que ha sido necesario recurrir a fuentes externas para financiar la adquisición. Esta situación puede indicar una sobreinversión en este punto, lo que se traduce en una elevación de los costos como resultado de mayores depreciaciones, gastos de conservación, etc.

Este *ratio* se ve afectado ya sea por una adquisición de IME, depreciación y retiro de ellos, retención de utilidades, o también por pago de dividendos, emisión o retiro de capital.

e) **Ratio de pasivo sobre activo no corriente**

Este *ratio* muestra el nivel de respaldo que tiene el pasivo con relación a nuestros activos.

$$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo no corriente}}$$

f) **Endeudamiento patrimonial**

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}} \quad \text{ó} \quad \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital social}}$$

g) **Endeudamiento patrimonial**

$$\frac{\text{Deuda a LP} + \text{Valor de arrendamiento a largo plazo}}{\text{Capital propio}}$$

Ambas medidas utilizan valores contables en vez de valores de mercado. Algunos compromisos fijos no aparecen en el balance, sino que están registrados en el anexo de los estados financieros. Los analistas no deben olvidarlos al calcular este *ratio*.

Un alto *ratio* implica un “apalancamiento” elevado, pero ello no implica necesariamente que la empresa sea peligrosa; todo depende del tipo de empresa. Por ejemplo, a una entidad bancaria o financiera, por el giro del negocio, se le permite que el pasivo alcance dos veces aproximadamente el capital de los accionistas.

Además de los cuatro grande grupos de *ratios*, también existen otros que sirven para ayudar a evaluar los resultados de inversiones adquiridas en busca de rentabilidad diferentes de las obtenidas mediante las operaciones corrientes de la empresa.

3.4.5 *Ratios* de valor de mercado

a) ***Ratio* precio-beneficio**

Es una medida frecuente de la estima que los inversores tienen por la empresa.

$$\frac{\text{Precio por acción}}{\text{Beneficio por acción}}$$

Un elevado *ratio* puede indicar que:

- Los inversionistas esperan un elevado crecimiento del dividendo.
- La acción tiene un mínimo riesgo y, por lo tanto, los inversionistas están satisfechos con una perspectiva de rentabilidad baja.
- Se espera que la empresa alcance un crecimiento medio, a la vez que distribuye una proporción elevada de sus beneficios.

b) *Ratio* de rentabilidad por dividendos

Este *ratio* resulta de dividir el dividendo por acción entre el precio de la acción. Una alta rentabilidad puede indicar que los accionistas esperan un bajo crecimiento de dividendos o que el riesgo de la acción merece una elevada rentabilidad esperada.

c) *Ratio* de cotización valor contable

Es la razón entre el precio de la acción y el valor contable de la acción. El valor contable de la acción es el valor contable del capital propio dividido por el número de acciones en circulación. El capital propio es el capital social más los beneficios retenidos. Implica, en términos de porcentaje, si la empresa vale más o menos de lo que los accionistas pasados y presentes han invertido en ella.

Bibliografía

- Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), *Comentarios y aplicación del Plan Contable General Revisado*, Lima: CONASEV, 1986.
- Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), *Reglamentos de la CONASEV para la preparación de información financiera y reglamento para la información financiera auditada*, Lima: CONASEV, 1986.
- Financial Accounting Standards Board, *Accounting Standards: Original pronouncements*, Estados Unidos: Stanford, 1986.
- Horngrén, Charles, Gary Sundem y Elliott John, *Contabilidad financiera*, 5a. ed., México: Prentice-Hall, 1994.
- Instituto Interamericano de Auditoría y Contabilidad (IIAC), *Principios y normas de contabilidad generalmente aceptados*, 3a. ed., Lima: IIAC, 1996.
- Kieso, Donald y Jerry Weygandt, *Contabilidad intermedia*, 5a. ed., México: Ed. Limusa S.A., 1992.
- Romero, Javier, *Contabilidad intermedia*, México: McGraw-Hill, 1996.
- Spiller, Earl y Martín Gosman, *Contabilidad financiera*, 4a. ed., México: McGraw-Hill, 1989.

Biblioteca Universitaria

Títulos publicados

- **El comportamiento humano en las organizaciones / Javier Flórez García-Rada**
- **Decisiones económicas en la empresa / Folke Kafka**
- **Deuda externa: del problema a la posibilidad / Hernán Garrido-Lecca**
- **Casos de exportación / Óscar Jasau Sabat**
- **Evaluación estratégica de proyectos de inversión / Folke Kafka**
- **Introducción a los negocios internacionales / David Mayorga y Patricia Araujo**
- **Contabilidad, finanzas y economía para pequeñas y medianas empresas / Jorge González Izquierdo y Julián Castañeda Aguilar**
- **Introducción a la banca / David Ambrosini**
- **Contabilidad intermedia. Tomo I. Estados financieros y cuentas del activo / Esteban Chong**
- **Principios de empresas estatales y privatización / Augusto Álvarez Rodrich**
- **Análisis de decisiones en entornos inciertos, cambiantes y complejos / José Salinas Ortiz**
- **Análisis estadísticos para la toma de decisiones en administración y economía / José Salinas Ortiz**
- **Marketing / Mauricio Lerner y Alberto Arana-Reyes**
- **Macroeconomía para la empresa / Folke Kafka**
- **Técnicas estadísticas de predicción aplicables en el campo empresarial / Jorge Cortez Cumpa**
- **Macroeconomía de una economía abierta / María Amparo Cruz-Saco Oyague**
- **Casos sobre decisiones de marketing en empresas peruanas / Gina Pipoli de Butrón**
- **Finanzas internacionales: un enfoque para Latinoamérica / Carlos Cardoza, Dagoberto Díaz y Alberto Tarabotto**
- **Financiamiento de proyectos / Óscar Jasau Sabat**
- **Casos en sistemas de información gerencial: la experiencia peruana / Ricardo Rodríguez Ulloa**
- **Casos en negocios internacionales / Juan Carlos Mathews y Joseph Ganitsky (Eds.)**
- **Economía agraria / Geoffrey Cannock y Alberto Gonzales-Zúñiga**

- La sistémica, los sistemas blandos y los sistemas de información / Ricardo Rodríguez Ulloa
- Métodos y procedimientos de investigación de mercados / Mauricio Lerner y Luis Echegaray
- Casos en agroempresa / Juan Carlos Mathews y Joseph Ganitsky (Eds.)
- Ética y negocios para América Latina / Eduardo Schmidt
- El marketing y sus aplicaciones a la realidad peruana / Gina Pipoli de Butrón
- Capital humano, instituciones y crecimiento / Jorge Fernández-Baca y Janice Seinfeld
- Economía de las políticas sociales / Carlos Parodi Trece
- Dinero, precios y tipo de cambio / Jorge Fernández-Baca
- La administración estratégica de la mercadotecnia en la empresa peruana / David Mayorga y Patricia Araujo
- Finanzas corporativas: un enfoque para el Perú / David Wong Cam

*Se terminó de imprimir
el 19 de junio de 1998
en los talleres gráficos de la
Universidad del Pacífico
Avenida Salaverry 2020
Lima 11 - Perú*