

Auxiliar 5

IN7B2-01 Contabilidad y Gerencial

Profesor: Michael Jorrat

Auxiliar: Daniel Leng

Pregunta 1

Realice un análisis de los siguientes índices financieros (HINT: Separe su análisis en los cuatro puntos del cuadro):

	2004	2005
Liquidez		
Relación de Liquidez	1.164	0.864
Test Ácido	0.857	0.443
Endeudamiento		
Razón de Endeud.	0.384	0.713
Índice de Apalancamiento	0.624	2.484
Cobertura de Intereses	2.821	9.328
Eficiencia		
Rotación de Existencias	11.015	11.457
Permanencia de Existencias	33.136	31.857
Rotación Cuentas por cobrar	10.581	12.539
Plazo Cuentas por cobrar	34.495	29.11
Rentabilidad		
ROE	11.25%	32.59%
ROA	8.17%	10.42%
Margen Operacional	2.97%	6.12%

Pregunta 2

A continuación se presentan los Estados Financieros del tercer trimestre de dos empresas de la industria de Generación Eléctrica. Para ello se entrega también las principales Razones Financieras. Se pide hacer un análisis de ambas empresas. ¿Qué empresa es más rentable? ¿Cuál tiene una operación más eficiente?

(MM\$)	EMPRESA I		EMPRESA II	
	1999	2000 3T	1999	2000 3T
Ingresos por Ventas	2.500	2.200	1.150	1.220
Costo de las Ventas	(1.875)	(1.584)	(886)	(921)
Margen Bruto	625	616	265	299
GAV	(375)	(374)	(184)	(189)
Resultado Operacional	250	242	81	110
Ingresos Financieros	225	198	115	122
Egresos Financieros	(175)	(143)	(104)	(92)
Resultado NO Operacional	50	55	12	31
Resultado antes de Impuestos	300	297	92	140
Impuesto a la Renta	(75)	(68)	(29)	(26)
Resultado del Ejercicio	225	229	63	115

	1999	2000 3T	1999	2000 3T
Margen Bruto	25,0%	28,0%	23,0%	24,5%
Margen Neto	9,0%	10,4%	5,5%	9,4%
ROA	14,1%	17,1%	8,5%	17,6%
ROE	26,2%	31,9%	19,2%	42,5%
Leverage Financiero	0,55	0,52	0,97	0,89
Rotación CxC	31,3	27,9	38,3	32,5
Rotación Inventarios	3,75	3,52	2,21	3,23
Rotación CxP ⁽⁴⁾	26,8	23,5	12,7	15,4
Razón Ácida ⁵	1,9	1,6	0,3	0,3

(MM\$)	EMPRESA I		EMPRESA II	
	1999	2000 3T	1999	2000 3T
Caja	50	40	20	25
CxC	80	105	30	50
Existencias	500	600	400	380
Activo Circulante	630	745	450	455
Activo Fijos	700	710	200	225
ACTIVOS	1.330	1.455	650	680
CxP	70	90	70	80
Pasivos Largo Plazo	400	410	250	240
PASIVOS	470	500	320	320
PATRIMONIO	860	955	330	360
PASIVOS & PATRIMONIO	1.330	1.455	650	680

Pregunta 3

Suponga que en la empresa donde usted trabaja existen sólo dos objetivos corporativos:

- Rentabilizar el negocio y optimizar el uso de capital
- Mejorar el índice de satisfacción de clientes

¿Qué indicadores financieros usaría usted (si es posible), como Gerente de Finanzas, para medir el cumplimiento y hacer seguimiento a cada uno de estos objetivos? Justifique. ¿A qué problema se ve enfrentado al hacer este ejercicio? ¿Cómo lo solucionaría?

Pregunta 4

Los estados financieros considerados de la empresa Victoria para los años 88 y 89 son los presentados a continuación:

<u>Balance (en \$ millones)</u>		
	Dic 88	Dic 89
ACTIVOS		
Caja	248	220
Cuentas por Cobrar	540	652
Existencias	988	1.048
Maquinarias y Equipos	5.448	5.556
Depreciación Acumulada	<u>(2.032)</u>	<u>(2.292)</u>
TOTAL ACTIVOS	5.192	5.184
PASIVO Y PATRIMONIO		
CxP (Corto Plazo)	288	300
Deuda Largo Plazo	800	860
Capital	2.036	2.036
Utilidades Retenidas	<u>2.068</u>	<u>1.988</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	5.192	5.184

Durante 1989 se compro equipos por \$484 millones. En el mismo periodo se vendió en \$264 millones equipos antiguos que tenían costo histórico de \$376 millones. Los equipos se vendieron al costo histórico – depreciación acumulada. Todas estas transacciones fueron al contado.

Información de Resultados para 1989

	En \$ millones
Ventas	5.352
Costo de Ventas	(3.728) (excluida depreciación)
Gastos de Adm. y Ventas	(1.192)
Depreciación	(372)
Gastos Financieros	(80)
Otros gastos	(60)
Resultado del Ejercicio	(\$80)

Todas las compras de existencias se realizan a 90 días plazo, y se pagan al contado la totalidad de los gastos financieros de administración y venta y otros gastos.

Prepare un estado de flujo efectivo para el año 1989.

Pregunta 2 (Auxiliar 4)

Registrar las transacciones y ajustes correspondientes en el libro diario:
(Los ítems son independientes entre sí)

a) Se emite una serie de bonos a 4 años, con un valor par de \$3.000.000.-, cupones anuales de un 6%, y amortizaciones anuales de \$500.000.- Los gastos de colocación ascendieron a \$250.000.- Al momento de la emisión, la tasa de interés del mercado es de un 5%. El estado contable se prepara 6 meses luego de emitidos los bonos.

b) Colocación de bonos por un valor par de \$120.000.- a 5 años plazo, pagaderos semestralmente, simultáneamente con intereses de 10% anual (lineal). Se obtiene una captación de \$110.000.-, incurriéndose en gastos de colocación de \$3.000.- El estado contable se prepara a los 9 meses de emitidos los bonos.

c) Se forma una sociedad de responsabilidad limitada entre Fernanda Ramírez y Ramiro Enríquez, con aportes de \$3 y \$9 millones respectivamente. Fernanda cancela su compromiso en efectivo, mientras que Ramiro hace su aporte con documentos por cobrar por \$2 millones, y el resto en efectivo. Posteriormente Ramiro paga una deuda de \$120.000.- que tenía con Fernanda, cancelando \$50.000.- con un retiro en efectivo a cuenta de las utilidades, y el saldo con un cheque.

d) Se obtiene un crédito bancario por \$200.000.-, al 6% de interés mensual (no lineal), incurriendo en gastos de 1% (notarios, etc.). El crédito debe pagarse en dos cuotas trimestrales, y los intereses trimestralmente sobre el saldo. El cierre se produce 4 meses después del préstamo.

d) Mediante un contrato de leasing se compran computadores (con una vida útil de 3 años) cuyo precio contado es de \$4 millones. El contrato establece una tasa de interés de 2,5% mensual y el pago de doce cuotas mensuales de \$390.000.-, la primera de las cuales se paga al final del mes siguiente, justo antes del cierre.

Pauta

Pregunta 1

Rentabilidad:

Se puede apreciar que la rentabilidad sobre el patrimonio sube durante el 2005, esto puede deberse a una baja del patrimonio, dado que la rentabilidad sobre los activos sube en forma bastante menor. El margen operacional de la firma ha aumentado bastante, lo que muestra un trabajo más eficiente.

Eficiencia:

El periodo de cobro disminuye, por lo que las cuentas por cobrar de la empresa en promedio son cobradas en forma más eficiente. La rotación de existencias es un poco mayor, por lo que la empresa se puede estar demorando más en transformar sus existencias en ventas.

Endeudamiento:

La razón de endeudamiento es mayor, lo que nos dice que la empresa está financiando más de sus activos con sus pasivos y menos con patrimonio, esto se confirma con su índice de apalancamiento.

Liquidez:

Es importante notar que la relación de liquidez (o razón circulante) tiene un valor menor a uno, lo que indica que la empresa podría tener problemas en pagar sus pasivos circulantes, esto se ve más claramente en el test ácido, que tiene un valor bastante menor a 1. Estos índices empeoran del 2004 al 2005, esto concuerda con una mayor cantidad de pasivos con los que la empresa se está financiando.

Pregunta 2

Ambas empresas generan alzas en sus indicadores de rentabilidad, pero la empresa 2 ha generado alzas mucho más marcadas, superando los valores obtenidos por la empresa 1, lo que indica no solo que la empresa 2 es más rentable, si no que podría seguir aumentando su diferencia. En cuanto a operación la segunda empresa tiene mejor rotación de CxC lo que indica un mejor proceso de crédito y cobranza.

La primera empresa tiene, en promedio, un periodo de financiamiento menor lo que la hace más eficiente.

Pregunta 3

En el caso (a) se requiere un indicador de rentabilidad que se asocie con el capital invertido, por esto se recomienda el indicador de rentabilidad sobre capital invertido. Si se agrega algún otro indicador de rentabilidad no está malo pero está de más y no agrega puntaje.

En el caso (b) se tiene que no existen indicadores financieros que indiquen la satisfacción de clientes, por lo que el objetivo sería implementar nuevos indicadores no financieros que apunten a reflejar este objetivo.

Eligiendo los indicadores adecuados se puede solucionar el problema implementando un plan de control de gestión que siga el comportamiento de los indicadores planteados.

Pregunta 3

No hay efecto por la venta de los activos puesto que la venta no genero ni ganancias ni pérdidas de capital, por lo tanto solo nos interesa saber los movimientos de entrada y salida de dinero efectivo o equivalente (Activos de rápida liquidación).

a) Estado de Flujo de Efectivo

CxC: Lo que había + Ventas – Cobra = Lo que queda

$$540 + 5352 - \text{Cobra} = 652 \quad \text{Cobra} = 5240$$

Existencias: Lo que había + Compras – Costo Ventas = Lo que queda

$$988 + \text{Compras} - 3728 = 1048 \quad \text{Compras} = 3788$$

CxP: Lo que había + Compras – Pago = Lo que queda

$$288 + 3788 - \text{Pago} = 300 \quad \text{Pago} = 3776$$

Actividades de Operación

Recaudación Ventas	5240
Pago Proveedores	-3776
GAV	-1192
Gasto Financiero	-80
Otros gastos	-60

Caja Operación **132**

Actividades Inversión

Compra Activo	-484
Venta Activo	264

Caja Inversión **-220**

Actividades Financiamiento

Crédito LP	60
------------	----

Caja Financiamiento **60**

Flujo Neto **-28**

Caja Final Disponible
248 - 28 = 220

b) Conciliación flujo neto operaciones y resultado neto:

(+) Resultado Ejercicio	-80
(+) Depreciación	372
(+) Aumento CxP	12
(-) Aumento CxC	-112
(-) Aumento de Existencias	-60
(=) Caja Operación	132

Este resultado debe ser igual al de los resultados de Actividades Operación.