

INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONÁUTICO

**FACULTAD DE CIENCIAS DE LA
ADMINISTRACIÓN**



TRABAJO FINAL DE GRADO

**METALÚRGICA F&G S.R.L.
Reexpresión de Estados Contables**

Tutor: Luis Ramon Fernandez Vallejos

Alumnos: Campaner, Alejandra Marcela

Dortona, Ivan

Bano, Augusto E. P.

2015



DEDICATORIA

A todas aquellas personas que sienten la necesidad de estudiar, de capacitarse y que por una u otra razón ven obstaculizadas sus intenciones para concretarlo.

Tienen que confiar en sí mismo y saber que ni la edad, ni el trabajo, ni la distancia, ni la situación familiar son impedimentos, cuando la voluntad prima.

A todos ellos, que se animen, que llegar a la meta, desde ya significa un gran esfuerzo y renuncias, pero poder alcanzarla es un gran orgullo y satisfacción indescriptible.



AGRADECIMIENTOS

Uno siempre teme pecar de injusto y dejar de mencionar a quienes en el transcurso de estos años nos acompañaron a cada uno de nosotros, pero creemos que hay dos grupos principales a quien mencionar y destacar.

En primer lugar a nuestras familias, quienes nos brindaron todo su apoyo y tiempo, sacrificando a nuestro lado sus fines de semanas, vigiliando hasta altas horas de la noche, compartiendo nervios y ansiedades.

Y en segundo lugar, pero no por esto menos importantes, a todos los profesores, personal no docente y alumnos compañeros del IUA, a todos ellos muchas gracias, por su colaboración, vocación y por sobre todo su permanente dar en forma desinteresada.



METALÚRGICA F&G S.R.L.

Reexpresión de Estados Contables



HOJA DE ACEPTACIÓN DEL TRABAJO FINAL



INDICE

Resumen	12
Palabras Claves	13
Listado de símbolos y conversiones	15
Introducción	17

CAPITULO 1

Marco teórico referencial	19
1 Análisis de los estados contables.	20
1.1 Instrumental de análisis	20
1.1.1 Lectura de los Estados Contables	20
1.1.2 Análisis vertical o composición relativa	21
1.1.3 Análisis horizontal o de tendencia	21
1.1.4 Análisis de ratios o indicadores.	22
1.2 Análisis de la situación financiera	23
1.2.1 Análisis de la situación financiera de corto plazo	23
1.2.1.1 Ratios específicos de la situación financiera a corto plazo	23
1.2.2 Análisis de la situación financiera a largo plazo	28
1.2.2.1 Ratios de la situación financiera a largo plazo	28
1.2.3 Análisis de la situación económica	33
1.2.3.1 Concepto de rentabilidad	33
1.2.3.2 Niveles de análisis de la rentabilidad empresarial	33
1.2.3.3 Ratios específicos de la situación económica	34
1.3 Informe económico financiero	37
1.4 Consideraciones sobre la inflación	38
1.4.1 Efectos producidos por la inflación en los EECC	38
1.5 Estados Contables en moneda homogénea	40
1.5.1 Metodología de reexpresión	41
1.5.1.1 Proceso secuencial	42
1.5.1.2 Pasos para la reexpresión de las partidas	43
1.5.1.3 Clases de partidas	43
1.5.1.4 Anticipo de las partidas	44
1.5.1.5 Índice a emplear	44



1.5.1.6 Coeficiente de reexpresión	44
1.5.1.7 Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	45
1.5.1.8 Patrimonio neto y resultado del ejercicio	45
1.5.1.9 Interrupción y posterior reanudación de los ajustes	45
1.5.1.10 Objetivos de la reexpresión	46
1.5.1.11 Beneficios de la reexpresión	46
1.5.1.12 Normativa en Argentina	46
1.5.1.13 Situación normativa actual	47

CAPÍTULO 2

Empresa y entorno	49
2 La empresa: Metalúrgica F&G SRL	50
2.1 Localización	50
2.2 Misión de la empresa	51
2.3 Visión de la empresa	51
2.4 Valores de la empresa	51
2.5 Productos que produce y comercializa	52
2.6 Estructura Formal	56
2.7 Capacidad instalada	58
2.8 Aseguramiento de la Calidad	60
2.9 Cartera de clientes	60
2.2 Análisis del entorno macroeconómico	61
2.3 Análisis del Microentorno	64
2.3.1 Cadena de valor en sector metalmecánico	64
2.3.2 Dinámica post-convertibilidad y actualidad	66
2.3.3 Rasgos que evidencian la dinámica actual	69
2.3.4 Estructura de costos – insumos	71
2.3.5 Estructura de costos – salarios	72
2.4 Análisis FODA de la empresa	73

CAPÍTULO 3

Reexpresión de Estados Financieros	75
------------------------------------	----



3.1 Presentación de los Estados Financieros	76
3.2 Información Complementaria	77
3.3 Aplicación del proceso secuencial RT 6 (IV.B.1.)	83
3.4 Asientos de Ajuste	94
3.5 Estados Contables Reexpresados	95

CAPÍTULO 4

Análisis de la Situación Económica y Financiera en moneda constante	97
4.1 Análisis de EECC en moneda constante	98
4.2 Análisis de la situación financiera de corto plazo con valores reexpresados	99
4.2.1 Informe sobre la Situación Financiera de Corto Plazo en moneda constante	104
4.3 Análisis de la Situación Financiera de Largo Plazo en moneda constante	105
4.3.1 Informe sobre la Situación Financiera de Largo Plazo en moneda constante	106
4.4 Análisis de la Situación Económica en moneda constante	107
4.4.1 Análisis vertical del Estado de Resultados Reexpresado	107
4.4.2 Aplicación del instrumental	108
4.4.3 Informe sobre la situación económica en moneda constante	109

CAPÍTULO 5

Determinación de los efectos distorsivos de la inflación en la infor. contable	110
5.1 Comparación de los EECC en moneda corriente y moneda constante	111
5.2 Análisis de EECC en moneda corriente	113
5.2.1 Análisis vertical del Estado de Situación Pat. en moneda corriente	113
5.2.2 Análisis de la situación financiera de corto plazo en moneda corriente	115
5.2.3 Análisis de la situación financiera de largo plazo en moneda corriente	117
5.2.4 Análisis de la situación económica en moneda corriente	118
5.3 Síntesis de los valores calculados	121
5.4 Consideraciones sobre la inflación	122
Conclusión	126
Bibliografía	129
Anexo I	132



Anexo II	135
Anexo III	137
Anexo IV	139

Índice de tablas

Tabla 1: Principales indicadores macroeconómicos 2010 -2014	63
Tabla 2: Estructuras de Costos Representativas del Sector de Bienes de Capital	71
Tabla 3: Estado de Situación Patrimonial resumido	76
Tabla 4: Estado de Resultados resumido	76
Tabla 5: Estado de Evolución del Patrimonio Neto resumido	77
Tabla 6: Detalle de Bienes de Uso	78
Tabla 7: Detalle de Depreciaciones	78
Tabla 8: Anticuaación de las Compras	79
Tabla 9: Anticuaación de los gastos de Administración	79
Tabla 10: Anticuaación de los gastos de Comercialización	80
Tabla 11: Composición de los Resultados Financieros y por Tenencia	80
Tabla 12: Anticuaación de los Ingresos Financieros	81
Tabla 13: Anticuaación de los Gastos Financieros	81
Tabla 14: Índices de precios y coeficientes de reexpresión en base a datos del INDEC	82
Tabla 15: Reexpresión de Bienes de uso al inicio	83
Tabla 16: Activo reexpresado al inicio	84
Tabla 17: Pasivo reexpresado en moneda del inicio	84
Tabla 18: PN reexpresado al inicio por diferencia de Activo y Pasivo	85
Tabla 19: Reexpresión de Bienes de Cambio	85
Tabla 20: Reexpresión de Bienes de uso	86
Tabla 21: Activo reexpresado en moneda de cierre	86
Tabla 22: Pasivo reexpresado en moneda de cierre	87
Tabla 23: PN reexpresado al cierre por diferencia de A y P reexpresados	87
Tabla 24: PN reexpresado excluido el resultado del ejercicio	88
Tabla 25: Resultado del ejercicio en moneda de cierre	88
Tabla 26: Reexpresión de los componentes del CMV	89
Tabla 27: Reexpresión del CMV	89



Tabla 28: Reexpresión de los Gastos de Comercialización	90
Tabla 29: Reexpresión de los Gastos de Administración	90
Tabla 30: Reexpresión de los Ingresos Financieros	91
Tabla 31: Reexpresión de los Gastos Financieros	91
Tabla 32: Determinación del resultado final del periodo excluido el RECPAM	92
Tabla 33: Determinación del RECPAM	92
Tabla 34: Mayorización del RECPAM	93
Tabla 35: Estado de Situación Patrimonial Reexpresado	95
Tabla 36: Estado de Resultados Reexpresado	95
Tabla 37: Estado de Evolución del Patrimonio Neto Reexpresado	96
Tabla 38: Análisis vertical del Estado de Situación Patrimonial Reexpresado	98
Tabla 39: Índice de liquidez corriente	99
Tabla 40: Índice de liquidez seca o prueba ácida	100
Tabla 41: Antigüedad de créditos por ventas	100
Tabla 42: Plazo de cobranza de ventas totales	100
Tabla 43: Antigüedad de mercaderías	100
Tabla 44: Antigüedad de proveedores	101
Tabla 45: Plazo promedio de compras totales	101
Tabla 46: Rotación del capital corriente	101
Tabla 47: Ciclo operativo bruto	101
Tabla 48: Ciclo operativo neto	102
Tabla 49: Plazo medio de realización de los créditos	102
Tabla 50: Plazo promedio de realización de mercaderías	102
Tabla 51: Plazo promedio de exigibilidad de proveedores	102
Tabla 52: Plazo promedio de realización del activo corriente ejercicio 2014	103
Tabla 53: Plazo promedio de exigibilidad del pasivo corriente ejercicio 2014	103
Tabla 54: Índice de endeudamiento	105
Tabla 55: Meses de venta del pasivo	105
Tabla 56: Índice de inmovilización	106
Tabla 57: Financiación de la inmovilización I	106
Tabla 58: Financiación de la inmovilización II	106
Tabla 59: Análisis vertical del Estado de Resultados	107
Tabla 60: Rentabilidad del Activo (Dupont)	108



Tabla 61: Rentabilidad del PN	108
Tabla 62: Efecto palanca	109
Tabla 63: Estados de Situación Patrimonial comparados	111
Tabla 64: Estados de Resultados comparados	112
Tabla 65: Estados de Evolución del PN comparados	113
Tabla 66: Análisis vertical del Estado de Situación Patrimonial	114
Tabla 67: Ratios para el análisis financiero de corto plazo	116
Tabla 68: Ratios para el análisis financiero de largo plazo	117
Tabla 69: Análisis vertical del Estado de Resultados en moneda corriente	118
Tabla 70: Ratios para el análisis económico	119
Tabla 71: Situación Financiera de Corto Plazo	121
Tabla 72: Situación Financiera de Largo Plazo	122
Tabla 73: Situación Económica	122

Índice de figuras

Figura 1: Microlocalización	51
Figura 2: Organigrama de la empresa	56
Figura 3: Cadena de valor metalmecánica	66

Índice de Gráficos

Gráf.1: Evolución de la Actividad Metalúrgica en Perspectiva (Base 1997=100)	67
Gráf.2: Evolución de la Producción Metalúrgica Argentina-Brasil	68
Gráf.3: Nivel de Producción y Utilización de Capacidad Instalada	69
Gráf.4: Índice de Obreros Ocupados. Base 1er. Trim. 2008=100	70
Gráf.5: Rentabilidad de las Firmas Metalúrgicas	71
Gráf.6: Salario Nominal y Precios de Producción (Base 2006=100)	72
Gráf.7: Costo Salarial Real (ajustado por Productividad) Años Seleccionados	73



RESUMEN

El presente Trabajo Final de Graduación se propone determinar los efectos que produce la inflación en la información financiera del periodo 2014 de la empresa Metalúrgica F&G S.R.L., que tiene como actividad principal la fabricación de bulones, tornillos, espárragos y demás elementos de fijación, localizada en la provincia de Córdoba. En virtud de ello; se analizarán e interpretarán los Estados Financieros Reexpresados de la empresa para el período 2014, con la finalidad de aportar nuevos elementos que permitirán facilitar la toma de decisiones a sus titulares y terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.



PALABRAS CLAVE

Análisis de Estados Financieros: El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

Análisis Económico: El análisis económico estudia la estructura y evolución de los resultados de la empresa (ingresos y gastos) y de la rentabilidad de los capitales utilizados. El análisis económico consiste principalmente en determinar el tanto por ciento de rentabilidad de capital invertido en el negocio.

Análisis Financiero: El análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia.

Coefficiente de reexpresión: resulta de dividir el valor del índice de fecha de cierre sobre el valor del índice a la fecha o periodo de origen de la partida

Inflación: comprende al movimiento continuo y ascendente del nivel general de precios, por lo tanto, hay inflación cuando se dan tres condiciones: debe tratarse de un proceso continuo, los precios aumentan, y debe ser un aumento general. La inflación es también conocida como la pérdida sufrida por la moneda en su poder adquisitivo.

Nivel de precios específicos: la evolución particular de los precios de cada bien.

Nivel de precios relativos: si se compara la evolución del precio de un bien en términos de otro de la economía, se determina el aumento o disminución en términos relativos.

Nivel general de precios: es la evolución del promedio ponderado de precios de los bienes y servicios.

Ratios o razones financieras: Ratio es la relación o proporción que se establece entre dos cantidades o medidas. También se denomina comúnmente “razón” o indicador. La forma de relacionar las dos medidas puede ser mediante cualquier operador matemático



(suma, resta, multiplicación, división, o combinaciones) siendo el más utilizado la división.

Resultado por exposición a la inflación (REI): el REI es la pérdida o ganancia que originan los llamados activos y pasivos monetarios puros respectivamente.



LISTADO DE SÍMBOLOS Y CONVENCIONES

AC = Activo Corriente

PC = Pasivo Corriente

BC = Bienes de Cambio

PN = Patrimonio Neto

PNC = Pasivo no Corriente

ANC = Activo no Corriente

Re = Rentabilidad Económica

Rf = Rentabilidad Financiera

i = Tasa de interés

UAI = Utilidad antes de Intereses

UAIi = Utilidad antes de Intereses e Impuestos

EP = Efecto Palanca

GF = Gastos Financieros

UO = Utilidad Operativa

DE = Dividendos en Efectivo

RAop = Resultado Operativo

FIFO = First in first out

LIFO = Last in first out

UEPS = Último entrado primero salido

PEPS = Primero entrado primero salido

REI = Resultado por exposición a la inflación

RECPAM = Resultado por exposición a los cambios del poder adquisitivo de la moneda

RFyT = Resultados Financieros y por Tenencia

RT = Resoluciones Técnicas



FACPCE = Federación Argentina de Consejos de Profesionales de Ciencias Económicas

HRc. = Dureza Rockwell

Mm = Milímetros

DIN = Estándares técnicos para el aseguramiento de la calidad en productos industriales y científicos en Alemania

ISO = Conjunto de normas sobre calidad y gestión de calidad, establecidas por la Organización Internacional de Normalización (ISO)

IRAM = El Instituto Argentino de Normalización y Certificación

INTI = Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria

PEA = Población Económicamente Activa

NOA = Noroeste Argentino

I+D = Investigación y Desarrollo

CMV = Costo de Mercaderías Vendidas

IPIM = Índice de Precios Implícitos Mayoristas

\$ = Pesos

% = Porcentaje



INTRODUCCIÓN

Cabe destacar que en nuestro país, la profesión ha intentado resolver el problema de la inflación y la distorsión que esta produce en la información contable. Así en Diciembre de 1976 la RT 2 trata la Indexación de Estados Contables. En 1983 la ley 22.903, modifica el artículo 62 de la Ley de Sociedades Comerciales introduciendo el concepto de Estados Contables confeccionados a “Moneda Constante”.

En 1984 se deroga la RT 2 con y surge la Resolución Técnica N 6, “Estados Contables en Moneda Constante”. En Marzo de 1991, la Ley 23.928 Ley Convertibilidad del Austral en su artículo 10 deroga todas las normas que permiten la indexación de precios, o actualización de precios.

Después de arduos cambios de opiniones en el año 1995 el Poder Ejecutivo Nacional emite la Resolución 316 que prohíbe la presentación de Estados Contables ajustados por inflación. A partir del año 2002 y como consecuencia de la grave situación que vivía el país, la resolución 240 impone nuevamente el ajuste integral por inflación.

En el año 2003, el decreto 664 del Poder Ejecutivo Nacional, dispone discontinuar la aplicación del método de ajuste integral por inflación a partir del 01 de Abril de 2003; agregando además que será este organismo quien decida si deben ajustarse por inflación los estados contables y no la profesión.

Para lograr el cometido del presente Trabajo Final de Grado, se reexpresarán los estados financieros del mencionado periodo para determinar el Resultado por Exposición a la Inflación (REI) o Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda (RECPAM), en los términos de las normas contables argentinas.

Posteriormente se determinará la posición financiera, tanto de corto como de largo plazo y la situación económica de la firma para el periodo 2014, a través del cálculo de los principales ratios a valores históricos. Una vez obtenidos los estados contables en moneda homogénea, se calcularán nuevamente los principales ratios



económicos y financieros; y finalmente se efectuará una comparación de los resultados obtenidos a valores históricos con los obtenidos a valores reexpresados.

Si bien, como antes se mencionó, la aplicación del método está discontinuada en la actualidad, el hecho de no considerar la inflación afecta a la totalidad del análisis ya se presentan estados contables que si bien cumplen con las normas contables, no reflejan la realidad.



CAPÍTULO 1

Marco teórico referencial



1. Análisis de Estados Contables

El objeto del análisis de estados financieros radica en determinar un diagnóstico y las perspectivas sobre la situación financiera (a corto y largo plazo) y económica de una empresa, fundamentado en la información ofrecida por dichos estados contables (Pérez, 2005 pp23)¹.

El análisis de los estados financieros es un muy buen paso previo para conocer la realidad de toda empresa y para controlar su performance a través del tiempo. En función a ese control es que es posible tomar nuevas decisiones financieras en lo que se refiere a la inversión, financiación o la distribución de las utilidades entre los titulares.

Es una herramienta que establece la dirección de la atención hacia las zonas en donde pueden presentarse algún tipo de problema o en aquellas que existen desvíos significativos en función a lo que se había previsto inicialmente.

La importancia de este análisis es fundamental ya que los bancos y entidades financieras, proveedores y hasta la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) y otros entes reguladores, realizan el análisis de los Estados Financieros para comprender la realidad económica y financiera de una empresa.

1.1 Instrumental de análisis

La presente sección se ocupará de profundizar el instrumental específico que puede utilizarse en el análisis de los Estados Contables. Cabe resaltar que existen muchos instrumentos para el análisis, es más, cada autor tiene una metodología específica y presentan una serie de indicadores que consideran oportunos y necesarios.

Para el presente trabajo se utilizó el instrumental de análisis de Pérez (2005)² que se consideró como que englobaba el pensamiento generalizado de otros autores.

1.1.1 Lectura de los Estados Contables

La lectura de los balances no implica sólo leer los cuatro estados básicos, sino que también se debe hacer un esfuerzo para desmenuzar la información complementaria

¹ Pérez J. (2005). "Análisis de Estados Contables: un enfoque de gestión". Córdoba: UCC.

² Op. Cit.



que conforman las notas y anexos a los estados básicos. A través de la lectura se puede tener una idea más acabada de las cifras en términos absolutos, las cuales son importantes de analizar. Esta lectura previa es la que guiará el ajuste de la información para luego ser procesada.

1.1.2 Análisis vertical o composición relativa

Muchas veces las magnitudes absolutas pueden ser engañosas, es por esa razón que se tienen que relativizar para poder hacer comparaciones. Por ejemplo, si el rubro caja y bancos tiene un monto de \$ 3.000.000, puede parecer elevado; pero cuando se lo ve en relación al total de un activo de \$ 35.000.000, aquel importe parece ser muy poco significativo.

Por eso surge la necesidad de comparar magnitudes de tipo relativas. Matemáticamente cuando se analiza verticalmente el Estado de Situación Patrimonial, el objetivo es determinar que tanto representa cada rubro del activo dentro del total del activo, se debe dividir el rubro que se quiere determinar, por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100.

Para efectuar el mismo análisis en el Estado de Resultado, se realiza de manera similar, pero lo que se quiere determinar en este caso es que tanto por ciento representa cada partida del Estado de Resultados respecto del total de las ventas.

1.1.3 Análisis horizontal o de tendencia

En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro.

El análisis horizontal es complementario del análisis vertical. Es una importante herramienta que permite conocer las variaciones que se produjeron durante el ejercicio y que pueden requerir un mayor análisis, en caso de que dichos cambios hayan sido no esperados.



Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1. La formula sería $P2-P1$.

Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la formula de la siguiente manera: $((P2/P1)-1)*100$

1.1.4 Análisis de ratios o indicadores.

Según Pérez (2005, p 46)³: *Los ratios, también llamados índices, relaciones, razones o cocientes, establecen una relación entre dos valores.* El análisis de ratios es la parte fundamental del análisis de los Estados Financieros. Son números que permiten monitorear aquellas variables que resulten de interés, deben ser construidos a conciencia para que sirvan para la toma de decisiones y es por eso que hay que concentrarse en los componentes del indicador, y en cómo debe interpretarse el resultado.

Los Ratios pueden ser clasificados de la siguiente manera⁴:

a) *Ratios Financieros: Son aquellos que establecen vinculaciones de rubros representativos de posibles orígenes, existencias y/o aplicaciones de fondos, también sirven para medir la capacidad financiera, es decir la posibilidad de cancelar obligaciones.*

b) *Ratios Patrimoniales: Son los que relacionan rubros vinculados con el grado de propiedad o control de los socios o accionistas y acreedores o terceros ajenos a la empresa o el grado de inmovilización o disposición de bienes (cosas o derechos), etc.*

c) *Ratios Operativos: Son los que se identifican con actividades específicas como por ejemplo las cobranzas o pagos.*

d) *Ratios Económicos: Son aquellas relaciones que se establecen entre cuentas de resultados.*

³ Op. Cit.

⁴ Ubada, Marcela; 2010. Seminario de Integración y Aplicación Profesional, extraído de: www.econ.uba.ar/www/.../Análisis%20de%20Estados%20Contables.doc



1.2 Análisis de la situación financiera

La situación financiera muestra la capacidad que tiene una empresa para enfrentar sus obligaciones en forma adecuada. Lo más importante de esta situación es que la organización sea capaz de saldar sus deudas en tiempo y forma de esa forma abona sus obligaciones en el momento oportuno con los recursos oportunos.

Si la empresa tiene que liquidar sus créditos o vender todas sus existencias para poder pagar sus obligaciones, no está atravesando una buena situación financiera. Lo mismo ocurriría si la empresa debiera dejar de pagar en forma repetitiva a sus proveedores y por ello acudir a una financiación externa como los descubiertos bancarios.

Si bien la situación financiera es una sola, se la suele dividir en corto y largo plazo.

1.2.1 Análisis de la situación financiera de corto plazo

El objetivo de analizar esta situación consiste en determinar la capacidad del ente para hacer frente a sus obligaciones en un período de tiempo que corresponde hasta un año. El hecho de tomar el plazo de un año es convencional y en Argentina estaría basado en que las normas contables vigentes toman dicho lapso para la clasificación de Activos y Pasivos Corrientes, su composición y evolución. (Pérez, 2005 p 61)⁵

1.2.1.1 Ratios específicos de la situación financiera a corto plazo (Fowler Newton, 2012)⁶

Capital Corriente

El monto del Capital Corriente es un primer indicador, que solo ilustra sobre la importancia y magnitud de las operaciones de la empresa.

Monto: Mide el capital corriente en valores absolutos.

⁵ Op.Cit.

⁶ Fowler Newton, E. (2012). "Análisis de Estados Contables". Buenos Aires: La Ley.



Capital Corriente = Activo Corriente - Pasivo Corriente

Minuendo:	Activo Corriente
Sustraendo:	Pasivo Corriente
Significado:	Si es positivo quiere decir que el activo corriente es mayor al pasivo corriente, lo que significa que existe Margen de Cobertura o Margen de Maniobra. Si es negativo, quiere decir que el pasivo corriente es mayor que el activo corriente y no se llama capital corriente negativo, sino Deuda sin consolidar.

Índice de liquidez corriente

Mide la capacidad del Activo Corriente para hacer frente a las deudas a Corto Plazo. Su respuesta indica cuantos pesos de Activo Corriente hay por cada peso del Pasivo Corriente.

Fórmula:

$$\text{Índice de Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{AC}{PC}$$

Numerador:	Activo Corriente
Denominador:	Pasivo Corriente
Significado:	Se suele estimar que cuando la razón es 2 o superior, brinda cierta tranquilidad, y cuando es inferior, no. En este último caso se deberán realizar análisis adicionales como por ejemplo la valuación de los créditos y las deudas, ya que estos pueden contener componentes financieros implícitos

Liquidez seca o prueba ácida

Hay otra razón de liquidez que indica la liquidez modificando el concepto del numerador, no considera a la totalidad del Activo Corriente, sino que le resta los Bienes de Cambio. Se llama liquidez inmediata en razón de que los activos computados son de más rápida realización que los excluidos.

Formula:

$$\text{Liquidez Seca} = \frac{\text{Activo Rapido}}{\text{Pasivo Corriente}}$$



$$Liquidez\ Seca = \frac{Activo\ Corriente - Bienes\ de\ cambio}{Pasivo\ Corriente} = \frac{AC-BC}{PC}$$

$$Liquidez\ Seca = \frac{Disponibilidades + Inversiones\ Transitorias + Creditos}{Pasivo\ Corriente}$$

Numerador:	Activo Corriente menos Bienes de Cambio.
Denominador:	Pasivo Corriente
Significado:	Tiene los mismos comentarios que el índice anterior, salvo que el estándar es de 1. Si es > 1; existe Margen de cobertura (el excedente a la unidad). Si es=1; no existe Margen de Cobertura (hay que ver los plazos de realización del activo y los plazos de cancelación de las obligaciones) Si es < 1; el defecto indica en qué medida el Activo Corriente es insuficiente. Se denomina Deuda sin Consolidar.

Liquidez absoluta o inmediata

Es la comparación de los activos líquidos con los pasivos a corto plazo, para medir el grado en el que pueden ser cancelados inmediatamente. En definitiva se estudia la importancia relativa de los créditos dentro del Activo Corriente.

Formula:

$$Liquidez\ Absoluta = \frac{Activo\ Rapido - Creditos}{Pasivo\ Corriente}$$

$$Liquidez\ Absoluta = \frac{Disponibilidades + Inversiones\ Transitorias}{Pasivo\ Corriente}$$

Numerador:	Activo Corriente menos Bienes de Cambio menos Créditos.
Denominador:	Pasivo Corriente.
Significado:	Tiene los mismos comentarios que el índice anterior, y al ser una medida de liquidez más exacta, es conveniente que su valor sea mayor o igual a la unidad; lo que brindaría cierta tranquilidad a la hora de afrontar las obligaciones de corto plazo.

Rotación de stock

Es el tiempo que transcurre entre que se efectúa una compra y se perfecciona o realiza la venta.



Formula:

$$\text{Antigüedad media de los Inventarios} = \frac{\text{bs.de cambio inicio} + \text{bs.de cambio cierre}}{2 \times \text{costo de ventas del ejercicio}} \times 365$$

Numerador:	Días contenidos en el periodo base por saldo promedio de existencias de mercaderías para la venta.
Denominador:	Costo de lo vendido en el periodo base.
Significado:	Cuanto más bajo es, más corto es el plazo de conversión de las existencias en cuentas a cobrar y en efectivo. Esta determinado básicamente por las condiciones de venta con que opera la empresa.

Rotación de créditos

Es el tiempo que transcurre entre que se hace la venta y ésta se cobra. Permite observar cuando se dispondrá de los fondos a fin de cancelar el pasivo.

Formula:

$$\text{Plazo Medio de Cobranzas} = \frac{\text{cred. por vta. inicio} + \text{cred. por vta. cierre}}{2 \times \text{ventas del ejercicio}} \times 365$$

Numerador:	Días contenidos en el periodo base por saldo promedio de Cuentas a Cobrar por ventas.
Denominador:	Flujo de Ventas (más IVA) a lo largo del periodo base.
Significado:	Cuanto más bajo es, más corto es el período de realización de saldos de las Cuentas a Cobrar por Ventas. Está determinado por los plazos que la empresa otorga a sus clientes.

Rotación de deudas

Es el tiempo que se tarda entre que se efectúa una compra y ésta es abonada. Es necesario para calcular el plazo de cancelación promedio, que relacionado con el plazo de realización del Activo Corriente, ayuda a evaluar la liquidez de la empresa.



Fórmula:

$$\text{Plazo medio de Pago de deudas} = \frac{Ds.corrientes inicio + Ds.corrientes cierre}{2 \times \text{compras de bienes y servicios}} \times 365$$

Numerador:	Días contenidos en el periodo base por saldo promedio del Pasivo Corriente.
Denominador:	Flujo de Compras de bienes y servicios (más IVA y costos financieros relacionados) o de pago a los correspondientes acreedores a lo largo del periodo base.
Significado:	Cuanto más bajo es, más lenta es la rotación del Pasivo Corriente. Esta medida está relacionada con los plazos de cancelación que maneja la empresa con sus proveedores y acreedores.

Ciclo operativo bruto

Lo que habíamos determinado conceptualmente en 1., como lapso de tiempo que tarda el proceso compra-producción-venta-cobranza, ahora puede establecerse a través de las relaciones conocidas:

$$\text{Ciclo operativo bruto} = \text{plazo cobranza ventas} + \text{antigüedad Bienes cambio}$$

En este caso, nos interesa averiguar los días que se demora desde que la mercadería ingresa al depósito de la empresa, hasta que se vende – antigüedad de bienes de cambio – y luego, hasta que se cobra.

Ciclo operativo neto

Lograremos el ciclo operativo neto, restándole el plazo de pago de las compras al ciclo operativo bruto.

$$\text{Ciclo operativo neto} = \text{Ciclo operativo bruto} - \text{plazo pago compras}$$

La brecha que arroje el ciclo operativo neto, es lo que debe ser cubierto con capital corriente, para que la empresa pueda funcionar financieramente.

La razón por la cual se debe tomar el plazo de pago de las compras y no el de antigüedad de proveedores, es porque este último no nos muestra la realidad del plazo promedio total, cuando la empresa efectúa compras de contado.



Hay quienes a la relación: ciclo operativo bruto/antigüedad de deudas, le llaman índice de liquidez teórica. Podríamos decir que esta relación sería útil solamente como una aproximación a priori, ya que no toma en cuenta la composición de los activos y pasivos, los plazos de realización y exigibilidad de los mismos.

A veces, las empresas caen en endeudamientos innecesarios, que las conducen a problemas insalvables, sin tener en cuenta, que en muchos casos, de haber optimizado el ciclo operativo, la situación hubiera sido distinta.

Los máximos responsables de la empresa, de igual manera que se preocupan por las ventas y los gastos, deben tener bajo control la sincronización del ciclo operativo. Esto resulta vital para el normal funcionamiento de las actividades.

1.2.2 Análisis de la situación financiera a largo plazo (Fowler Newton, 2012)⁷

A través de este análisis se quiere determinar cuál es la posición que tiene la empresa, con sus recursos, para hacer frente a sus compromisos de largo plazo (Pérez, 2005)⁸. Hay dos cuestiones fundamentales a tener en cuenta para este análisis: la estructura patrimonial y la generación de resultados.

El primer aspecto consiste en la observación del estado de situación patrimonial como un conjunto de recursos y su fuente de financiación. Analizar el tipo de recursos con que se cuenta, sirve para considerar su flexibilidad financiera y adicionalmente, conocer si la situación del activo resulta adecuada con el fin de llevar adelante las actividades. (Pérez, 2005)⁹

1.2.2.1 Ratios de la situación financiera a largo plazo (Fowler Newton, 2012)¹⁰

Endeudamiento

Consiste en comparar el Pasivo con el Patrimonio Neto. Sirve para ver la política de la empresa en la producción de deudas y patrimonio neto. El objetivo es medir la estructura de financiación del ente y marcar el riesgo implícito por endeudarse.

⁷ Op. Cit.

⁸ Op. Cit.

⁹ Op. Cit.

¹⁰ Op. Cit.



El objetivo es determinar cuántos pesos de terceros hay invertidos en la empresa, por cada peso aportado por los dueños.

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento} = \text{Pasivo} / \text{Patrimonio Neto}$$

Numerador:	Total de Pasivo.
Denominador:	Total del Patrimonio Neto.
Significado:	Si el índice aumenta, habrá mayor endeudamiento y viceversa. Si el índice > 1; hay más pesos de terceros que pesos de los dueños. Si el índice < 1; hay más pesos de los dueños que de terceros. Si el índice = 1; hay tantos pesos de los dueños como de terceros.

Solvencia

Compara el activo con el pasivo. El objetivo es medir la estructura de financiación de un ente y reflejar el grado de cobertura de los acreedores, del riesgo de desvalorización de los activos al liquidarlos.

Fórmula:

$$\text{Solvencia} = \text{Activo} / \text{Pasivo}$$

Numerador:	Total de Activo.
Denominador:	Total del Pasivo.
Significado:	Si el índice > 1; hay más activo que pasivo (A>P). Si el índice < 1; hay menos activo que pasivo (A<P). Si el índice = 1; hay tanto activo como pasivo.

Relación con el Patrimonio Neto

Compara los fondos propios con el total de recursos invertidos. Indica lo que es propio del activo, refleja la perspectiva de los dueños. Indica el porcentaje del activo financiado por los dueños.

Fórmula:

$$\text{Propiedad del Activo} = \text{Patrimonio Neto} / \text{Activo}$$



Numerador:	Total del Patrimonio Neto.
Denominador:	Total del Activo.
Significado:	Si el índice aumenta, aumenta el grado de propiedad del activo. Si es = 1; todo el activo es de los dueños. Si es < 1 pero positivo; sirve como tal e indica el porcentaje. Si es negativo, el PN es negativo, lo que se interpreta igual a cero cuando la responsabilidad de los dueños es limitada.

Efecto palanca, leverage o ventaja financiera.

Índice que se aplica para analizar la situación financiera a largo plazo, porque compara la rentabilidad del ente, con independencia de su financiación, con su costo. La rentabilidad del activo, es decir del negocio (activos aplicados a la obtención de ganancias), es la Rentabilidad Económica (Re). El costo de los pasivos es la tasa de interés promedio pagada por el pasivo total.

Si la Re es > i; existe un beneficio por utilizar fondos de terceros para financiar activos.

Si la Re es < i; existe una pérdida por utilizar fondos de terceros para financiar activos.

Si la Re es = i; es indiferente.

(Siendo i la tasa de interés promedio pagada por el pasivo)

Entre los principales objetivos del efecto palanca, permite evaluar la conveniencia económica del endeudamiento.

Fórmula:

$$\text{Efecto Palanca} = \frac{UAI}{PN} \bigg/ \frac{UAiI}{A} = Rf/Re$$



Numerador:	Total de las utilidades antes de impuestos / Total Patrimonio Neto.
Denominador:	Total de las utilidades antes de intereses e impuestos / Total del Activo.
Significado:	Si el EP > 1; indica que $R_f > R_e$; se obtiene una ganancia, lo que significa que $R_e > i$. existe un beneficio por utilizar fondos de terceros. Si el EP = 1; indica que $R_f = R_e$; se obtiene un resultado neutro, indica que $R_e = i$. Si el EP < 1; indica que $R_f < R_e$; se obtiene una pérdida, lo que significa que $R_e < i$. existe un quebranto por utilizar fondos de terceros.

Veces que se ganan los intereses

Indica la capacidad de la empresa para generar utilidades para hacer frente al costo de los intereses pasivos.

Fórmula:

$$\text{Veces que se ganan los intereses} = \frac{UAiI}{GF}$$

Numerador:	Total de las utilidades antes de intereses e impuestos.
Denominador:	Total de gastos financieros.
Significado:	Mide cuanto es la utilidad que se genera por cada peso que se paga de intereses. Mientras mayor sea, más holgada es la situación de la empresa frente al costo del endeudamiento.

Inmovilización del activo

Este índice sirve para determinar que parte de los activos se encuentran inmovilizados a largo plazo.

Formula:

$$\text{Inmovilización del Activo} = \frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Activo}}$$

Numerador:	Total del Activo no Corriente.
Denominador:	Total del Activo.
Significado:	Cuanto más alto es, mayor es la asignación del activo que se encuentra inmovilizado y no está disponible para cancelar deudas.

Inmovilización del Patrimonio Neto

Este índice mide la política de financiación de los activos no corrientes. Dado el reducido grado de liquidez de los Activos No Corrientes (debido la vida útil asignada a



los mismos), es conveniente que sean financiados con fondos lo menos exigibles posibles, siendo la fuente más idónea el Patrimonio Neto y Deudas a Largo Plazo.

Fórmula:

$$\text{Inmovilidad del PN} = \frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Numerador:	Total del Activo no Corriente.
Denominador:	Total del Patrimonio Neto.
Significado:	Si el índice < 1; indica que ANC < PN; los fondos propios financian los ANC y el exceso financia el capital de trabajo. Si el índice = 1; indica que ANC=PN; los fondos propios alcanzan exactamente para financiar los ANC. Si el índice > 1; indica que ANC > PN; no alcanza para financiar los ANC, siendo lo demás financiado por el pasivo.

Autofinanciación a largo plazo

Es la autogeneración de recursos a través de la actividad de la empresa. Es la capacidad de incrementar el Patrimonio Neto. Es la autogeneración de fondos que incrementa el capital del largo plazo, o sea el Patrimonio Neto.

La magnitud de la autofinanciación a Largo Plazo depende de dos factores; la rentabilidad de la empresa o capacidad de generación de utilidades y la política de distribución de utilidades.

Fórmula:

$$\text{Autofinanciación a LP} = \frac{\text{Utilidad ordinaria} - \text{Dividendos en efectivo}}{\text{PN(promedio)}} = \frac{\text{UO} - \text{DE}}{\text{PN (promedio)}}$$

Numerador:	Total de la Utilidad Ordinaria, menos Dividendos en efectivo.
Denominador:	Valor promedio del Patrimonio Neto.
Significado:	A mayor rentabilidad, hay más posibilidades de autofinanciación. Si es positivo, existe autofinanciación a LP. Se generan fondos que son retenidos en una proporción para incrementar el PN y hacer frente a las necesidades de financiación del ente. Si es igual a cero, no existe autofinanciación a LP. La actividad no genera fondos, o si los genera, estos no sean retenidos para incrementar el PN ni financiar las necesidades del ente. Si es coeficiente es negativo, no existe autofinanciación a LP, sino absorción de fondos. La actividad económica consume patrimonio Neto.



Plazo de cancelación del pasivo

Es el tiempo que tardaría la empresa en cancelar todas las obligaciones con terceros, con los fondos resultantes de su autofinanciación a LP.

Tiene como objetivo medir si la autofinanciación de la empresa es suficiente para hacer frente al pasivo, dado el volumen y vencimientos del mismo.

Fórmula:

$$\text{Plazo Cancelación del Pasivo} = \frac{\text{Pasivo al cierre}}{\text{Utilidad ordinaria} - \text{Div. en efectivo}}$$

Numerador:	Total de Pasivo al cierre.
Denominador:	Total de la Utilidad Ordinaria menos Dividendos en Efectivo
Significado:	El resultado indica cuantas veces la autofinanciación está contenida en el pasivo. Si es positivo, expresa los años o periodos que se tardaría en cancelar el pasivo con fondos autogenerados, retenidos en la empresa. Si es igual a cero, indica que no hay pasivo. Si es negativo, indica que el tiempo que se tardaría en cancelar el pasivo por este medio es infinito.

1.2.3 Análisis de la situación económica

1.2.3.1 Concepto de rentabilidad

En sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori (Pérez, 2005)¹¹.

1.2.3.2 Niveles de análisis de la rentabilidad empresarial

Aunque cualquier forma de entender los conceptos de resultado e inversión determinaría un indicador de rentabilidad, el estudio de la rentabilidad en la empresa lo podemos realizar en dos niveles, en función del tipo de resultado y de inversión relacionada con el mismo que se considere (Pérez, 2005)¹²:

¹¹Op. Cit

¹²Op. Cit.



1. Primer nivel de análisis conocido como rentabilidad económica o del activo, en el que se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, por lo que representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa.
2. Segundo nivel, la rentabilidad financiera, en el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos.

Rf: mide la capacidad que tienen los fondos propios de la empresa para generar beneficios, resultado para los accionistas.

Re: mide la capacidad de generar beneficios que tienen los A Totales, sin tener en cuenta la manera en que se han financiado y el costo para su obtención.

La relación entre ambos tipos de rentabilidad vendrá definida por el concepto conocido como apalancamiento financiero, que, bajo el supuesto de una estructura financiera en la que existen capitales ajenos, actuará como amplificador de la rentabilidad financiera respecto a la económica siempre que esta última sea superior al coste medio de la deuda, y como reductor en caso contrario (Pérez, 2005)¹³.

1.2.3.3 Ratios específicos de la situación económica

Rentabilidad del Activo Operativo

Mide la rentabilidad de todos los activos que están afectados a generar los recursos operativos o activos fijos de la empresa.

Fórmula:

$$Rentabilidad\ Operativa\ (RAop) = \frac{Utilidad\ Operativa}{Activo\ Operativo\ (promedio)}$$

Numerador:	Total de Utilidad Operativa.
Denominador:	Valor promedio de Activos fijos (bienes de uso)
Significado:	El resultado indica cuantos pesos se generan de Utilidad ordinaria por cada peso inmovilizado en activos fijos. Mientras mayor sea el resultado de este índice mayor será la rentabilidad.

¹³ Op. Cit.



Rentabilidad Económica o del Activo

El objetivo de la Rentabilidad económica o del Activo (Re) es la medición del resultado del negocio, con total prescindencia de si los fondos fueron aportados por los propietarios o por terceros, si tienen costo o son gratuitos.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad Económica (Re)} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{ACTIVO (promedio)}} = \frac{\text{UAiI}}{A}$$

Numerador:	Total de Utilidad antes de Intereses e Impuestos
Denominador:	Valor promedio de Activo
Significado:	El resultado indica cuantos pesos se generan de Utilidad antes de intereses e impuestos por cada peso del total de Activo sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos. Mientras mayor sea el resultado de este índice mayor será la rentabilidad.

Rentabilidad Financiera

El objetivo de este índice es permitir la determinación del Efecto Palanca (EP), cuyo objetivo es medir la administración financiera en forma aislada, por lo que es necesario excluir los resultados extraordinarios.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad financiera (Rf)} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio.neto (promedio)}} = \frac{\text{UAI}}{\text{PN}}$$

Numerador:	Total de Utilidad antes de Impuestos
Denominador:	Valor promedio del Patrimonio Neto
Significado:	El resultado indica cuantos pesos se generan de Utilidad antes de impuestos por cada peso del total del Patrimonio Neto teniendo en cuenta solamente la financiación con fondos propios. Mientras mayor sea el resultado de este índice mayor será la rentabilidad.

Rentabilidad del Patrimonio Neto

La Rentabilidad del Patrimonio neto (RPN) mide la eficiencia en la administración de la empresa, es el resultado de la administración del activo (Rentabilidad Económica) y de la estructura de financiación.



Fórmula:

$$\text{Rentabilidad del Patrimonio Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto (promedio)}} = \frac{UN}{PN}$$

Numerador:	Total de Utilidad Neta.
Denominador:	Valor promedio del Patrimonio Neto.
Significado:	El resultado indica cuantos pesos se generan de Utilidad neta por cada peso del total del Patrimonio Neto. Es en definitiva el resultado de la administración económica y financiera del ente; refleja la retribución del capital aportado por los dueños. Mientras mayor sea el resultado de este índice mayor será la rentabilidad.

Fórmula de Dupont

La evaluación de la situación económica de la empresa, efectuada a través de la tasa de rentabilidad se complementa con la fórmula conocida como Dupont.

La fórmula amplía la información sobre la rentabilidad en función de dos factores, a saber (Walsh, 2001)¹⁴:

1. Margen de las ganancias sobre las ventas: es un porcentaje que representa la ganancia neta con relación a las ventas.
2. Rotación del Patrimonio Neto respecto a las ventas: es el número de veces que es utilizado el capital con relación a las ventas.

Fórmulas:

$$\text{Margen de la Utilidad sobre las Ventas} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Ventas}} \times 100$$

$$\text{Rotación del Capital sobre Ventas} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital}}$$

Aplicación de Dupont

$$\text{Rentabilidad Inversión Total} = \frac{U_{AiI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo (promedio)}} \times 100$$

$$= (\text{Margen utilidad sobre Ventas} \times \text{Rotación inversión total}) \times 100$$

¹⁴ Walsh, C. (2001). "Ratios Fundamentales de Gestión Empresarial". España: Prentice Hall.



De esta manera, se puede analizar de dónde proviene el ROE de una empresa. Mientras algunas incrementarán el margen neto y otras la rotación de activos, existirán las que aumenten el apalancamiento financiero, el uso de deuda para darle mayor retorno a los accionistas.

También se puede aplicar Dupont a la rentabilidad del Patrimonio Neto, y en general a todo tipo de rentabilidad (Walsh, 2001)¹⁵.

1.3 Informe económico financiero

El informe económico financiero resume el análisis de los estados contables, integra y correlaciona la información y finaliza expresando conclusiones sobre la situación económica y financiera de la empresa (Senderovich, 2000)¹⁶.

Según Pérez (2005)¹⁷, para la elaboración de un buen informe se deben cumplimentar las siguientes características:

En cuanto a la estructura del informe, también teniendo en cuenta a Pérez (2005), se debería adoptar el siguiente orden:

1- Síntesis y conclusiones: Puntualizar las conclusiones fundamentales del trabajo, de forma que se puedan detectar las principales cuestiones detectadas.

2- Identificación de la empresa: En este apartado se incluyen: tipo societario actividad que desarrolla, área de negocios y otras cuestiones relevantes para caracterizar la empresa.

3- aspectos críticos: Aquellos problemas con los que se enfrenta la empresa y que son vitales para la comunidad.

4- Características del mercado: Son todas aquellas cuestiones referidas al mercado en donde la empresa desarrolla su actividad.

5- Cuestiones del contexto macroeconómico y macro-social: Crecimiento del PBI, evolución de la inflación, situación del mercado regional variaciones salariales, clima político y social.

¹⁵ Walsh, C. (2001). "Ratios Fundamentales de Gestión Empresarial". España: Prentice Hall.

¹⁶ Senderovich, I. (2000). "Análisis de Estados Contables". Buenos Aires: Machi.

¹⁷ Op. Cit.



6- Estados contables resumidos: Se deberían incluir para brindarle la posibilidad al lector del informe de corroborar lo que está realizado.

7- Análisis en cada una de las situaciones: Las mismas deberán trabajarse en el siguiente orden:

a- Aplicación del instrumental.

b- Interpretación del instrumental.

c- Conclusiones: subdivididas en diagnóstico y pronóstico.

1.4 Consideraciones sobre la inflación

Para corregir las distorsiones producidas por la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, debe efectuarse el ajuste o reexpresión integral por inflación, ya que el problema planteado es la falta de homogeneidad en la unidad de medida en la cual están expresadas todas las partidas de los estados contables (Fowler Newton, 2007)¹⁸.

La solución propuesta por la profesión, al considerar la disposición legal de presentar los estados en moneda constante, es convertir todas las partidas de los estados contables a moneda de cierre, de esta manera aplica una unidad de medida uniforme, homogénea.

Básicamente, esa propuesta consiste en reexpresar expresiones monetarias de distinto poder adquisitivo a equivalentes de moneda de un mismo poder adquisitivo, en este caso en moneda de cierre. En sentido amplio, esa conversión a moneda de cierre es aplicable también a cualquier expresión monetaria, no solo a los estados contables (Fowler Newton, 2007)¹⁹.

1.4.1 Efectos producidos por la inflación en los EECC

Los efectos negativos del efecto inflacionario se pueden sintetizar en (Fowler Newton, 2007)²⁰:

¹⁸ Fowler Newton, E. (2007) "Contabilidad Superior". Buenos Aires: Macchi

¹⁹ Op. Cit.

²⁰ Op. Cit.



Subvaloración de los inventarios: En una economía inflacionaria, los bienes de cambio están subvaluados si la rotación de inventarios es lenta, ya que los precios aumentan rápidamente. El efecto sobre los resultados dependerá del método de inventario que se utilice PEPS o LIFO. El método PEPS refleja costos atrasados (afectando la determinación de la utilidad), pero en el balance general reflejan un inventario con un valor más actual. En cambio el sistema LIFO, refleja costos más actuales o reciente, lo cual arroja una utilidad más real. Sin embargo en el balance general, refleja a los bienes de cambio al costo histórico, vale decir más alejado de su valor actual.

Subvaloración de los activos fijos: Este rubro tiene dentro del activo el índice de rotación más bajo. La mayoría de las empresas compran este tipo de activos y los usan durante 5; 10 ó 15 años. Por este motivo, en el balance general, no se refleja su valor en términos de la moneda actual, sino en la moneda de su momento de adquisición. Cuando se contabilizan estos activos por su costo histórico, se los está subvaluando. Si con el transcurso del tiempo, y a pesar del aumento de los precios, se sigue tomando como valor de estos activos el valor en libros, se tiende a alejarse cada vez más de sus valores actuales.

Insuficiencia de amortizaciones y depreciaciones para reposiciones oportunas y equitativas: Cuando se decide aplicar un método de depreciación, se hace pensando lograr un cargo correcto a los costos, de forma tal que permita recuperar los valores invertidos, ya sea en edificios maquinarias o equipos. Es decir, lo que se procura es reponer lo invertido con un capital que tenga el mismo poder adquisitivo (sin considerar los avances tecnológicos). En la realidad inflacionaria existe todo lo contrario, los precios se incrementan constantemente por la disminución del poder adquisitivo de la moneda; en consecuencia los costos históricos de los activos fijos son falsos y sus cargos a resultados resultan insuficientes.

Fijación de costos erróneos: En las empresas existen costos que si se los valora a un monto menor que el real, inciden en una mayor utilidad. Conforme avanza el tiempo, la moneda pierde su capacidad de reposición en términos de valores actuales. Por ejemplo, la base para la determinación de la tarifa horas/hombres de un determinado servicio es el total de gastos presupuestados en un principio, dividida el número de



horas productivas. Pero conforme avanza el tiempo esos gastos se van indexando, y si se siguen considerando los gastos presupuestados sin ajustar, se estarían omitiendo egresos efectivamente realizados, que pueden no haber sido contemplados en la elaboración del presupuesto.

Resultados ficticios: Las cifras presentadas en el Estado de Resultados son irreales. Ya que expresan gastos e ingresos en moneda de diferente poder adquisitivo e ignoran las pérdidas y las ganancias derivadas de mantener activos y pasivos monetarios.

Descapitalización: Cuando existe inflación, la empresa sufre la erosión de su capital cuando se retiran recursos a un ritmo mayor al que se los genera, ya sea como impuestos o como dividendos u otro reparto de beneficios. Una de las causas más frecuentes para esta erosión es el impuesto a las ganancias, ya que usualmente la utilidad está sobrevalorada, debido a la brecha entre los ingresos de hoy y los costos históricos de ayer.

1.5 Estados Contables en moneda homogénea

Para empezar, es importante destacar las definiciones más trascendentes que abarcan este tema.

- **Inflación:** comprende al movimiento continuo y ascendente del nivel general de precios, por lo tanto, hay inflación cuando se dan tres condiciones: debe tratarse de un proceso continuo, los precios aumentan, y debe ser un aumento general. La inflación es también conocida como la pérdida sufrida por la moneda en su poder adquisitivo.

En una economía inflacionaria, la totalidad de los precios de los bienes incrementan su valor absoluto expresados en unidades monetarias; el incremento de los precios de cada bien no es uniforme.

- **Nivel de precios específicos:** la evolución particular de los precios de cada bien.



- Nivel de precios relativos: si se compara la evolución del precio de un bien en términos de otro de la economía, se determina el aumento o disminución en términos relativos.
- Nivel general de precios: es la evolución del promedio ponderado de precios de los bienes y servicios.
- Resultado por exposición a la inflación (REI): el REI es la pérdida o ganancia que originan los llamados activos y pasivos monetarios puros respectivamente.
- Coeficiente de reexpresión: resulta de dividir el valor del índice de fecha de cierre sobre el valor del índice a la fecha o periodo de origen de la partida

En una economía inflacionaria la moneda va perdiendo valor adquisitivo frente a los bienes, algunos de cuyos efectos microeconómicos son:

- El mantenimiento de dinero en efectivo o partidas similares provoca pérdidas.
- Los créditos en moneda nacional no ajustable se desvalorizan.
- Los tipos de cambio no muestran la paridad efectiva de la moneda.

Los efectos en los sistemas contables son:

- Aparecen los resultados por exposición a la inflación por los activos y pasivos monetarios.
- Se comparan ingresos y costos de diferentes periodos y poderes adquisitivos.
- La heterogeneidad hace que no se respeten los requisitos de la información contable.
- No se computan los resultados por tenencia.

1.5.1 Metodología de reexpresión

A continuación se expondrá en detalle el proceso secuencial para la reexpresión de las partidas contemplado en la RT 6.



1.5.1.1 Proceso secuencial.

La RT 6 de la FACPCE enumera las etapas de lo que llama el proceso secuencial. Se podría definir el mismo diciendo que son los pasos que deben seguirse con relación a los grandes componentes de los estados contables para la reexpresión.

Más que como norma, el proceso secuencial es útil para comprender la determinación del resultado del ejercicio y sus causas.

El proceso secuencial es el siguiente:

1. Determinar el activo y pasivo al inicio del periodo en moneda constante de dicha fecha.
2. Determinar el patrimonio neto al inicio en moneda constante, por diferencia entre el activo y pasivo inicial en moneda constante de esa fecha. Cuando comenzó la reexpresión en el año 2002, los pasos secuenciales uno y dos, no fueron aplicable, ya que se entendió que existió estabilidad monetaria para los ejercicios cerrados desde Agosto de 1995 hasta Diciembre de 2001.; según lo establecido en el punto IV.B.13 de la RT 6. Los pasos uno y dos eran aplicables cuando se creó por primera vez la RT 6, ya que en ese momento los balances eran en moneda nominal y debían ser reexpresados al inicio como punto de partida.
3. Determinar en moneda de cierre el activo y pasivo al final del periodo objeto del ajuste reexpresando las partidas que los componen.
4. Determinar en moneda de cierre el patrimonio neto al final del periodo objeto de ajuste por diferencia entre el activo y el pasivo obtenidos por aplicación de la norma inmediatamente precedente.
5. Determinar en moneda de cierre el patrimonio neto al final del periodo objeto del ajuste excluido el resultado del periodo. Se reexpresan cada una de las partidas del patrimonio neto con excepción del resultado del ejercicio.
6. Determinar en moneda de cierre el resultado final del periodo por diferencia entre los importes obtenidos por aplicación de las normas establecidas en los puntos cuatro y cinco.



7. Determinar el resultado final del periodo excluido el Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda (RECPAM), mediante la reexpresión de las partidas que componen el estado de resultados.

8. Determinar el Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda (RECPAM) o los resultados financieros y por tenencia (RFyT) por diferencia entre los importes obtenidos por la aplicación de las normas establecidas en los puntos seis y siete.

1.5.1.2 Pasos para la reexpresión de las partidas (RT 6 IV.B. 2)

1. Segregar los componentes financieros implícitos contenidos en las cuentas patrimoniales y de resultados.

2. Las partidas expresadas en moneda de cierre, no deben reexpresarse.

3. Las partidas expresadas en moneda de fecha anterior al cierre, deberán ser reexpresadas en moneda de cierre, del siguiente modo:

1. Eliminar los ajustes parciales contabilizados para reflejar el efecto de la inflación, a fin de evitar su duplicación.

2. Determinar el momento o periodo de origen de las partidas (anticuación).

3. Calcular los coeficientes de reexpresión aplicables.

4. Aplicar los coeficientes de reexpresión a las partidas anticuadas, a los efectos de reexpresarlas en moneda de cierre.

En ningún caso los valores determinados para los diversos activos podrán exceder su valor recuperable individualmente o en su conjunto según lo indiquen las normas contables.

1.5.1.3 Clases de partidas

Partidas monetarias puras: Son todos los saldos que al cierre están expresados en moneda de cierre y los activos y pasivos que representan no incluyen ningún tipo de compensación frente a la inflación.

Son los saldos de caja y bancos en cuenta corriente y créditos y deudas que no devengan resultado financiero alguno. Estas partidas no se reexpresan y generan



resultados por exposición a la inflación (resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda, RT 6 IV.B.8).

Partidas monetarias concertadas: Son todos los saldos que al cierre están expresados en moneda de cierre pero los activos y pasivos que representan incluyen algún tipo de compensación frente a la inflación. Son los saldos en moneda extranjera y créditos y deudas en moneda nacional que devengan algún resultado financiero. No se reexpresan. Devengan resultados financieros.

Partidas no monetarias: Son todos los saldos medidos en moneda de poder adquisitivo anterior al cierre. Es el caso del capital, resultados acumulados, inversiones, bienes de cambio y bienes de uso entre otros. Se reexpresan.

1.5.1.4 Anticuoación de las partidas (RT 6 IV.B.4)

La anticuoación del saldo de una cuenta consiste en su descomposición en partidas o grupo de partidas según los momentos o periodos de origen de estas a fin de reexpresarlas a moneda de cierre. Puede ser por mes de origen o periodos mayores, si no se producen distorsiones significativas.

1.5.1.5 Índice a emplear (RT 6 IV.B.5)

Resultará de combinar las mediciones del índice de precios mayoristas (IPM) del instituto nacional de estadística y censos hasta el 31 de diciembre de 1995 y las mediciones del índice de precios internos al por mayor (IPIM) del mismo organismo posteriores a esa fecha.

1.5.1.6 Coeficiente de reexpresión (RT 6 IV.B.6)

El coeficiente de reexpresión resulta de dividir el valor del índice de fecha de cierre sobre el valor del índice a la fecha o periodo de origen de la partida.

Si las partidas se agrupan en periodos mayores de un mes el coeficiente de reexpresión a aplicar a las partidas se determinara tomando como denominador el promedio de los valores del índice correspondiente a los meses comprendidos en el periodo.



Se considera representativo del índice de la fecha de cierre el valor del índice correspondiente al último mes del periodo o ejercicio. Por ello las partidas del mes de cierre no se reexpresan ya que el coeficiente aplicable es 1.

1.5.1.7 Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RT 6 IV.B.8)

Todos los ítems del estado de resultados se reexpresan y exponen en moneda de cierre netos de la porción de vengada de los componentes financieros implícitos de las operaciones el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda comprenderá el efecto de ese cambio en las partidas monetarias

Resultados financieros y por tenencia, incluyendo el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RT 6 IV.B.9)

En el estado de resultados reexpresado en moneda de cierre esta partida determina diferencia entre el resultado final del periodo tal como se indica el resultado final del periodo tal como se indica en el punto 6 del proceso secuencial y el subtotal de los rubros del estado de resultados a moneda de cierre determinado según lo expresado en el punto 7 del proceso secuencial.

1.5.1.8 Patrimonio neto y resultado del ejercicio (RT 6 IV.B.12)

El saldo de todos los componentes del patrimonio neto al inicio del ejercicio así como las variaciones de los mismos ocurridas durante el ejercicio, se reexpresan a moneda de cierre.

El resultado del ejercicio o periodo en moneda homogénea será la diferencia entre las cifras expresadas en moneda de cierre del patrimonio neto al inicio y al final, que se originen en transacciones con los propietarios.

1.5.1.9 Interrupción y posterior reanudación de los ajustes (RT 6 IV.B.13)

Cuando el ajuste para reflejar el efecto en el cambio en el poder adquisitivo de la moneda se reanude después de un periodo de estabilidad monetaria, tanto las mediciones contables reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda, hasta el momento de interrupción de los ajustes, como las que tengan fechas de origen



incluidas en el periodo de estabilidad, se consideran expresadas en moneda del último mes del periodo de estabilidad.

1.5.1.10 Objetivos de la reexpresión

El ajuste integral tiene como objetivo expresar los valores patrimoniales y de resultados en moneda de cierre y determinar los resultados por exposición a la inflación (REI), los resultados por tenencia y los resultados financieros.

1.5.1.11 Beneficios de la reexpresión

La reexpresión garantiza el mantenimiento del capital financiero.

Es independiente de los criterios de valuación, es decir, el ajuste por inflación no cambia el criterio de valuación y es comparable con el empleo de valores corrientes.

La reexpresión hace que todas las partidas de los estados contables se muestren medidas en moneda de igual poder adquisitivo.

Permite determinar el resultado por exposición a la inflación (REI) o resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo.

1.5.1.12 Normativa en Argentina

En Argentina, la profesión ha intentado resolver el problema de la inflación y la distorsión que esta produce en la información contable. Así en Diciembre de 1976 la Resolución Técnica N° 2 (RT 2) trata la Indexación de Estados Contables.

En 1983 la ley N° 22.903, modifica el artículo 62 de la Ley de Sociedades Comerciales introduciendo el concepto de Estados Contables confeccionados a Moneda Constante.

En 1984 se deroga la RT 2 con y surge la Resolución Técnica N° 6 (RT 6), Estados Contables en Moneda Constante.

En Marzo de 1991, la Ley 23.928 Ley Convertibilidad del Austral en su artículo 10 deroga todas las normas que permiten la indexación de precios, o actualización de precios.



Después de arduos cambios de opiniones en el año 1995 el Poder Ejecutivo Nacional emite el Decreto 316 que prohíbe la presentación de Estados Contables ajustados por inflación.

A partir del año 2002 y como consecuencia de la grave situación que vivía el país, la Junta de Gobierno de la FACPCE, apremiada por dar una respuesta a la profesión contable dicta en abril del 2002, la Resolución N° 240/02 donde impone nuevamente el ajuste integral por inflación.

En el año 2003, el decreto 664 del Poder Ejecutivo Nacional, dispone discontinuar la aplicación del método de ajuste integral por inflación a partir del 01 de Marzo de 2003; agregando además que será este organismo quien decida si deben ajustarse por inflación los estados contables y no la profesión. Así mismo la Junta de Gobierno de FACPCE, emite la Resolución N° 287 de fecha 5 de diciembre de 2003, por la cual se resuelve:

1. En relación con el apartado 3.1. “Expresión en moneda homogénea” de la segunda parte de la R.T. N° 17 “Normas Contables Profesionales: Desarrollo de cuestiones de aplicación general”, y hasta tanto se expida nuevamente al respecto, que con efecto a partir del 01/10/2003, se considera que no existe un contexto de inflación o deflación en el país.

2. Discontinuar el ajuste para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a partir del 01/10/2003, declarando como último día del período con contexto de inflación o deflación al 30 de setiembre de 2003. En consecuencia corresponde reexpresar hasta esta fecha la información contable, considerando al efecto lo establecido por el capítulo 7 «Desviaciones aceptables y significación» de la Resolución Técnica N° 16 (RT 16).

1.5.1.13 Situación normativa actual

La Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), por medio de su Resolución Técnica N° 39 (RT 39), del 4/10/2013,



reconsideró aspectos significativos de la expresión en moneda homogénea, modificando sus resoluciones técnicas 6/1984 y 17/2000 (Braghini, 2013)²¹.

Al respecto, se modifican las disposiciones relativas a dicha expresión en moneda homogénea, incorporándose como parámetro cuantitativo para la evaluación de un contexto inflacionario a una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando el índice de precios internos al por mayor elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Braghini, 2013)²².

Por otra parte, se modifican las disposiciones referidas a la interrupción y posterior reanudación de los ajustes, estableciéndose que cuando una entidad cese en la preparación y presentación de estados contables elaborados, conforme a lo establecido en la Resolución Técnica N° 6/1984 (RT 6), deberá tratar las cifras re-expresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el momento de interrupción de los ajustes como base para los importes de esas partidas en sus estados contables subsiguientes (Braghini, 2013)²³.

Asimismo, se dispone que si en un período posterior fuera necesario reanudar el ajuste para reflejar el efecto de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo de la moneda, los cambios a considerar serán los habidos desde el momento en que se interrumpió el ajuste.

La reanudación del ajuste aplica desde el comienzo del ejercicio en el que se identifica la existencia de inflación. Las modificaciones producen la necesidad de derogar la Resolución (FACPCE) 287/2003. Por último, se recomienda a los consejos profesionales adheridos establecer la aplicación de estas disposiciones a partir del 4/10/2013 (Braghini, 2013)²⁴.

²¹ Braghini, M. (2013). "La razonabilidad de los Estados Financieros en un contexto inflacionario. Buenos Aires: Errepar.

²² Op. Cit.

²³ Op. Cit.

²⁴ Op. Cit.



CAPÍTULO 2

Empresa y entorno



2 La empresa: Metalúrgica F&G SRL

La empresa Metalúrgica F&G SRL, es una empresa familiar, fundada en el año 1975 por un grupo de personas, que creían en el trabajo como medio para apoyar al crecimiento y desarrollo del país.

En un principio se comenzó con un pequeño galpón de 250 m² y actualmente la planta cuenta con una superficie cubierta de 1800 m² en la cual funcionan la producción, la dirección y administración general de la empresa.

La actividad principal de la empresa es la fabricación de bulones y tuercas especiales forjados en caliente, espárragos y demás elementos de fijación para la industria petrolera, automotriz, alimenticia y de la construcción; además realizan trabajos de torneados y rectificados de piezas bajo especificación del cliente en máquinas de control numérico computarizado (CNC) según normas o bajo especificaciones del cliente

El plantel está conformado por 15 empleados aproximadamente, entre operarios, ejecutivos y personal administrativo. La mayoría de los empleados poseen una antigüedad no menor a 15 años, se encuentran altamente capacitados para desarrollar las tareas encomendadas diariamente por la alta trayectoria en el rubro.

Se considera importante destacar que se encuentran a gusto con su lugar de trabajo ya que el mismo les brinda seguridad, higiene, participación, confiabilidad y una remuneración satisfactoria. De esta manera el personal se siente útil para el ente, lo cual permite que este último logre sus objetivos fijados.

2.1 Localización

La empresa desarrolla sus actividades en Localizada en la calle Bv. De los Rusos 3386 de la ciudad de Córdoba.



Figura 1: Microlocalización



Fuente: Google maps

2.2 Misión de la empresa

Proveer productos y servicios que satisfagan eficientemente las necesidades y superen las expectativas de sus clientes, basándonos en la calidad, el aprendizaje continuo y la innovación, gestionando el compromiso y responsabilidad constante con la comunidad, ambiente y entorno en general.

2.3 Visión de la empresa

Ser una empresa modelo tanto en la producción y comercialización de productos y servicios de calidad e innovadores en el sector metalúrgico industrial, como en la satisfacción total de nuestros clientes.

2.4 Valores de la empresa

- Enfocarnos y trabajar en el camino hacia nuestros objetivos.
- Cuidar, apoyar y fortalecer a todo el personal de la empresa.
- Ser y trabajar en equipo, superándonos día a día.
- Mantener y actuar con respeto, responsabilidad y honradez.
- Estar comprometidos con nuestra sociedad e instituciones.



- Superar las expectativas de quienes eligen nuestros productos.

2.5 Productos que produce y comercializa

Espárragos para industria petrolera.

-DIN

-ASTM

Fabricados en aceros de bajo y alto contenido de carbono, templados y revenidos con durezas de hasta 42 HRc.

Diámetros de 3 a 80 mm.

Aplicaciones: Todo tipo de uniones y fijaciones para la industria petrolera, del gas y minera.

Bulones.

-DIN

-ASTM

-SAE

Fabricados en aceros de bajo y alto contenido de carbono, templados y revenidos con durezas de hasta 42 HRc.

Forjados y/o mecanizados.

Diámetros de 3 a 80 mm.

Tipos:

-Milimétricos

-Pulgadas

-Especiales



Aplicaciones: Utilizados para la unión y fijación de elemento en conjuntos mecánicos.

Tuercas.

-DIN

-ASTM

-SAE

Fabricadas en aceros de bajo y alto contenido de carbono, templadas y revenidas con durezas de hasta 42 HRc.

Forjadas y/o mecanizadas.

Diámetros de 3 a 80 mm.

Tipos:

-Milimétricos

-Pulgadas

-Especiales

Aplicaciones: Utilizados para la unión y fijación de elemento en conjuntos mecánicos.

Espinas.

-DIN

-ASTM

-SAE

Fabricadas en aceros de bajo y alto contenido de carbono, cementadas, templadas y revenidas con durezas de hasta 62 HRc.

Diámetros de 1 a 60 mm.

Tipos:



-Cilíndricas

-Cónicas

-Especiales

Aplicaciones: Utilizados para la unión y fijación de elemento en conjuntos mecánicos.

Tornillos Patrones - Rosca Rectificada.

-DIN

-ISO

-IRAM

Materiales

Tornillos: Fabricados en aceros de bajo y alto contenido de Carbono, con y sin tratamiento térmico, con durezas de hasta 60 HRc.

Tuercas: Fabricados en bronce, fundición y polímeros.

Tipos

-Tornillos rosca trapezoidales

-Tornillos rosca diente de sierra

-Tornillos rosca redonda

-Tornillos especiales

Aplicaciones_ Transmisión de movimientos de traslación.

Medidas

Diámetros de 6 a 250 mm. hasta 11 mts de longitud.



Tornillos Patrones - Rosca Laminada.

-DIN

-ISO

-IRAM

Materiales

Tornillos: Fabricados en aceros de bajo y alto contenido de Carbono, con y sin tratamiento térmico, con durezas de hasta 60 HRc.

Tuercas: Fabricados en bronce, fundición y polímeros.

Tipos:

-Tornillos rosca trapezoidales

-Tornillos rosca diente de sierra

-Tornillos rosca redonda

-Tornillos especiales

-Roscas laminadas

Aplicaciones: Transmisión de movimientos de traslación.

Medidas

3 a 80 mm. hasta 6 mts de longitud.

Todos los productos se fabrican según normas nacionales, internacionales o bajo diseño del cliente, además se entregan con informes de medición trazables al INTI y en todos los casos se ofrece el servicio de modificaciones y adaptaciones.

2.6 Estructura Formal

La Empresa es una Persona Jurídica tipificado bajo la forma de Sociedad de Responsabilidad Limitada. La estructura orgánica administrativa de la Empresa es vertical, tiene un esquema funcional-lineal, organizada por departamentos de acuerdo a las actividades y responsabilidades que éstos cumplen.

Figura 2: Organigrama de la empresa



Fuente: Elaboración propia

Para la fabricación de sus productos, ha estructurado el área de su fábrica de manera que le permita el flujo continuo de los materiales y el adecuado costeo de los productos. En tal sentido se distinguen en el organigrama de la empresa la máxima autoridad desempeñada por un Gerente general, el Departamento de Producción, Departamento de Control de Calidad, Departamento de Ingeniería, Departamento de Logística, Departamento de Mantenimiento, Departamento de Comercialización y de Administración.

Departamento de Producción:

Su función producir las más variadas y complejas piezas de a fin de poder satisfacer las necesidades de los clientes, según las normas de calidad más rigurosas (ISO 9000), por ello se mantienen estrictos controles sobre todas las etapas del proceso a fin de garantizar la calidad desde la fabricación.

En la gerencia de producción se distinguen dos (2) secciones por las que atraviesan los productos, ellas son:



-Matricería y Rectificado

- Estampado y Roscado

Departamento de Mantenimiento:

Su objetivo es anticipar e impedir las interrupciones y mantener las maquinarias en un estado que le permita obtener un alto rendimiento. Se encuentra conformada por las siguientes unidades:

-Mantenimiento Industrial

-Servicios de Electricidad

Departamento de Control de Calidad:

Encargada de coordinar, dirigir y supervisar todas las actividades relacionadas con el control de la calidad de los productos de la empresa de acuerdo con los lineamientos y políticas establecidas con el fin de ofrecerlos en óptimas condiciones a los clientes, por lo que se encarga de controlar y certificar el proceso de elaboración planificando todos los sistemas de calidad y de evaluar los niveles de productividad y calidad de cada proceso, base para las decisiones adecuadas.

Departamento Comercial y Administrativo:

Encargada de establecer, controlar y ejecutar las técnicas de administración más idóneas con el fin de lograr el cabal desenvolvimiento de la organización e implantar, evaluar y mantener adecuados sistemas de control interno administrativo y contable, así como establecer técnicas idóneas para adquirir con la mejor calidad y al menor costo los bienes y servicios requeridos por el proceso productivo de la empresa y mantener controles para el adecuado almacenamiento en la organización. Se encuentra conformada por las siguientes unidades:

-Contabilidad, que posee una sección de Costos

-Cobranza

-Compras, ventas



-Facturación

-Liquidación de haberes

-Impuestos

Departamento de Ingeniería Industrial:

La misma se encarga del estudio y descomposición de los procesos de trabajo productivos. También incluye la programación de las maquinarias de producción, diseño y operaciones de servicio, diseño y especificaciones de Instalaciones, mantenimiento y control de equipos de fábrica, condiciones y medio ambiente de trabajo, estudio de métodos y medición de tareas.

Tiene gran relevancia los estudios de ergonomía laboral, y en general toda cuestión de optimización tecnológica, incluyendo la innovación productiva.

Departamento de Logística:

Es el área que se encarga específicamente de analizar los problemas de distribución, el almacén o depósito determinando el sistema o método de almacenamiento de los productos. Además se ocupa la expedición y servicio de producto.

Almacén, quien a su vez se subdivide en:

-Almacén de Modelos

-Almacén de Materia Prima

-Almacén de Productos Terminados

2.7 Capacidad instalada

La empresa cuenta con el siguiente parque de máquinas:

Planta de Producción



16 Rectificadoras de Roscas hasta 2000 mm. entre puntas y 640 mm. de diámetro.

1 rectificadora Universal CNC

3 Laminadoras de Roscas hasta 80 mm. de diámetro.

8 Tornos CNC hasta 1000 mm. entre puntas.

4 Rectificadoras Universales hasta 1500 mm. entre puntas.

6 Tornos Paralelos hasta 4000 mm. entre puntas.

1 Alesadora marca TOS, diámetro de husillo 63 mm.

4 Fresadoras.

1 Afiladora.

Laboratorio de Metrología climatizado

1 Máquina de medir CARL ZEISS, de 3 coordenadas. CNC capacidad 900 x 700 x 500

1 Máquina de medir SIP de 3 coordenadas, apreciación 0.0001 mm.

1 Máquina de medir CARL ZEISS, apreciación 0.0002 mm.

1 Máquina de medir diámetros Coventry Gauge, apreciación 0.0002 mm.

1 Proyector de Perfiles, pantalla de 500 mm. hasta 50 aumentos

1 Microscopio de medición multipropósito.

1 Durómetro para control de durezas HRc y HRb.

Este equipamiento permite realizar una gran variedad de productos en un corto plazo de entrega con excelente calidad, fabricar piezas con gran variedad dimensional, desde 3 mm de diámetro por 5 mm de longitud, hasta 600 mm de diámetro por 11 metros de longitud; debido a la diversidad de máquinas con que se cuenta.



2.8 Aseguramiento de la Calidad

En el año 1998 la empresa certifica su Sistema de Gestión de la Calidad certificado según norma ISO 9002: 1994.

En el año 2004 el Sistema de Gestión de la Calidad es actualizado según la versión 2000 de la norma ISO 9001: 2000 por TÜV Rheinland.

En el año 2008 el Sistema de Gestión de Calidad se actualiza nuevamente, bajo la Norma ISO 9001:2008.

En el año 2009 se aprueba la primera auditoría de seguimiento de certificación ISO 9001:2008.

2.9 Cartera de clientes

Se mencionarán a continuación algunos de las principales empresas que constituyen la cartera de clientes de Metalúrgica F&G:

AGUAS CORDOBESAS S.A. Servicios de Agua Potable

ASCANELLI S.A. Agroindustria.

ATANOR S.A. Industrias Químicas

AFEMA S.A. Construcciones

ASTORI ESTRUCTURAS. S.A. Construcciones

BULONERA MEDITERRÁNEA S.A. Burlonería Comercial.

CERÁMICAS SANTIAGO Mercado Minero.

CIMEX. S.A. Repuestos Vehículos Pesados.

CORDOBA DIESEL S.A. Repuestos Vehículos Pesados.

CEMENTOS AVELLANEDA S.A.

CORCEBLOCK. S.A. Mercado Minero.

CRISTAMINE S.A. Construcciones. Mercado Minero.



CIUDAD DE CORDOBA S.A.C.I.F. Transporte de Pasajeros.

CONIFERAL S.A.C.I.F. Transporte de Pasajeros.

DOLOMITA S.A. Mercado Minero.

INDUMIX S.A. Mercado Automotriz.

ECO-BLEND. Servicios Industriales.

ESTAB.MET. STURAM. S.A Mercado Automotriz.

F.A.E.S.A. Mercado Automotriz.

FERROSIDER GESTAMP S.A. Mercado Automotriz.

FORJESTAMP. S.A. Forja.

GIASA Industria Automotriz.

CLIBA AMB. S.A. Ingeniería Ambiental.

HIDROACCESORIOS S.A. Industria Hidráulica.

JUAN MINETTI S.A. (Planta Mendoza) Mercado Minero.

JUAN MINETTI S.A. (Planta Malagueño) Mercado Minero.

JUAN MINETTI S.A. (Planta Yocsina) Mercado Minero

2.2 Análisis del entorno macroeconómico

Tal vez el factor de mayor importancia que requiere de un análisis profundo, ya que en la actualidad Argentina vive en un contexto de inestabilidad económica, azotada por altos niveles de inflación, la constante pérdida de valor en el poder adquisitivo, aumento del desempleo, mayor presión tributaria, pérdida en la actividad económica, etc. como lo demuestran los artículos detallados a continuación.

El crecimiento económico conoció de nuevo una fuerte desaceleración en 2012 (2,6%), por el efecto de la débil demanda mundial, de una mala cosecha de cereales, de un déficit energético y por los efectos de las limitaciones impuestas por el gobierno a las importaciones y la tasa de cambio. En 2013, el crecimiento ha aumentado, llegando a



3,5% del PIB. Según las estimaciones, la inflación ha sido al menos de 10%. La economía descansa en gran medida en las exportaciones de soja, cuyos cultivos ocupan más de 60% de las tierras cultivadas. (Coyuntura Económica – Santander Rio trade – octubre 2014).

La presidenta Cristina Fernández de Kirchner, reelecta en 2011, ha seguido implementando una política económica expansionista, que ha contribuido al rápido crecimiento del PIB pero que ha provocado también desequilibrios cada vez mayores, presiones inflacionistas y un deterioro de la administración de las finanzas públicas. El gobierno ha respondido a esta situación con una vuelta al proteccionismo (control de precios y el comercio), proponiendo una reducción del 45% de las importaciones de aquí a 2020 para favorecer a las industrias locales. Observamos las decisiones del gobierno para obtener divisas y así obtener superávit comercial.

Por otro lado vemos como el Estado con determinadas decisiones “como estatizar la compañía petrolera YPF, antigua filial de Repsol” – (coyuntura Económica-Santander Rio Trade – octubre 2014), genera un descontento del empresario e incertidumbre a la hora de invertir en el país.

Cabe mencionar además que el sistema financiero sigue siendo frágil y el país hace frente a una crisis energética debida a la falta de inversiones en este sector. Hay otros problemas estructurales persistentes, como la corrupción, el deterioro de los transportes públicos y de los servicios de salud y educación. El proteccionismo argentino por lo pronto no ha permitido impulsar la industria local, considerando que siempre faltan fondos para desarrollar los yacimientos de gas y petróleo de esquisto. (Coyuntura Económica – Santander Rio trade – octubre 2014).

Como se observa la situación social del país no es de lo mejor, y existen problemas que se deben tener en cuenta como “el desempleo en torno al 7%, la desnutrición y el 25% de la población vive por debajo del umbral de la pobreza. Más del 30% de los trabajadores desempeñan sus labores en el mercado informal” - (Coyuntura Económica – Santander Rio trade – octubre 2014).



Tabla 1: Principales indicadores macroeconómicos 2010 -2014

Indicadores de crecimiento	2010	2011	2012	2013	2014 (e)
PIB (miles de millones de USD)	367,56	444,61	475,21e	484,60e	497,19
PIB (crecimiento anual en %, precio constante)	9,2	8,9	1,9e	3,5e	2,8
PIB per cápita (USD)	9.162e	10.959e	11.582e	11.679e	11.849
Saldo de la hacienda pública (en % del PIB)	-1,1	-4,7	-4,6e	-3,8e	-4,1
Endeudamiento del Estado (en % del PIB)	49,2	44,9	47,7e	47,8e	45,9
Tasa de inflación (%)	10,5	9,8	10,0e	10,5e	11,4
Tasa de paro (% de la población activa)	7,8	7,2	7,2	7,3	7,4
Balanza de transacciones corrientes (miles de millones de USD)	0,95	-2,67	-0,20e	-3,64e	-3,75
Balanza de transacciones corrientes (en % del PIB)	0,3	-0,6	-0,0e	-0,8e	-0,8

Fuente: IMF - World Economic Outlook Database - últimos datos disponibles.

Nota: (e) Datos estimados

El dólar un factor importante a tener en cuenta, ya que sus modificaciones diarias generadas por políticas, derivan en planeamientos a corto plazo por parte de la sociedad. Estas modificaciones generan grandes cambios e incertidumbre en la economía, desencadenando en que las empresas no puedan importar de manera segura, dejen de exportar por los cambios en las políticas de retención, etc.

Otro aspecto a tener en cuenta es la inflación que afecta a la sociedad, ya que hace varios años que pasó a ser un tema fundamental a la hora de decidir qué hacer con el dinero. La inflación es el aumento generalizado y sostenido de los precios en los bienes y servicio. El aumento continuo de los precios hace que el valor de la moneda caiga, que la gente pida un sueldo mayor, lo cual genera que las empresas tengan mayores costos desembocando en despidos y trayendo aparejado una recesión económica de consumo.



Como consecuencia aumenta la emisión de la moneda, aumenta el consumo de las reservas federales, la falta de credibilidad del gobierno hace que disminuyan las inversiones de empresas extranjeras en el país, generando una cadena difícil de sobrellevar.

Según la nota la Nación - economía la suba de precios representa la mitad de lo calculado por las consultoras privadas. La inflación de octubre fue de 1,2% de acuerdo a la medición realizada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INDEC. El resultado oficial difundido esta tarde resulto un punto inferior al 2,2% estimado por las consultoras privadas y difundido ayer por diputados nacional. El incremento de los precios al consumidor acumulado en los diez meses del año trepo al 33,25%. (Lanación.com, 2014)

Estos factores generan que las decisiones de inversión requieran de mayor atención e investigación a la hora de encarar un proyecto para que el mismo sea seguro y viable. Conocer y entender los mismos es fundamental en esta etapa del proyecto.

También encontramos que el gobierno actual centra su atención en la construcción incentivando a la industria a través de nuevas políticas.

2.3 Análisis del Microentorno

A continuación, se expondrán las principales características y la evolución del sector metalmeccánico a nivel nacional.

2.3.1 Cadena de valor en sector metalmeccánico²⁵

La cadena de valor metalmeccánica integra múltiples eslabonamientos productivos de alta complejidad y tecnificación:

- En Argentina reúne en torno a 25.000 empresas, en su mayoría de capital nacional (88%).

²⁵ Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina. 2012. Industria Met5alúrgica Argentina. Evolución, actualidad y perspectivas. Extraído de:
<http://w.uces.edu.ar/wp-content/uploads/2013/09/p-grasso.pdf>

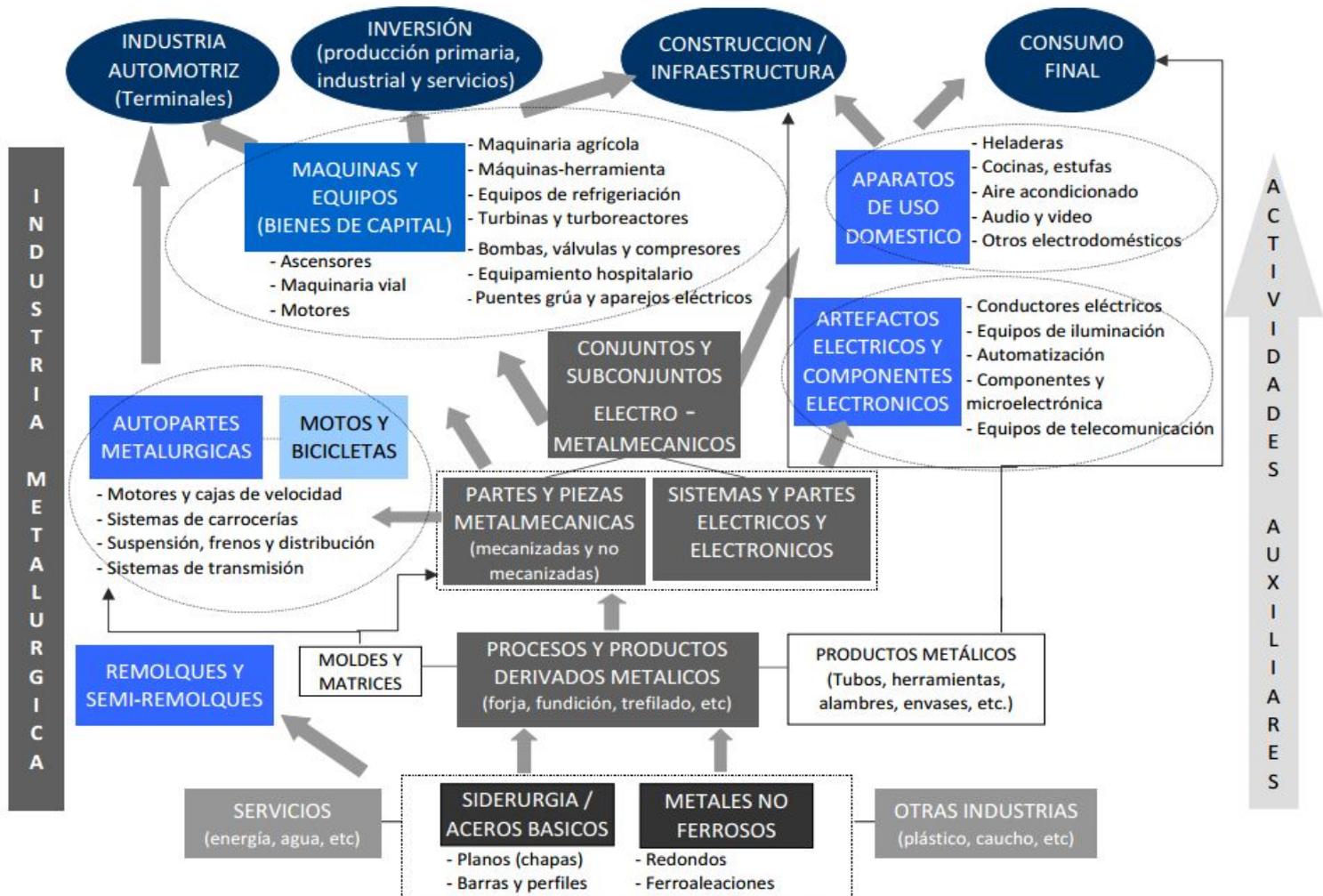


- La mayoría se concentra en Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, Mendoza y Entre Ríos.
- Si bien existen varias empresas de envergadura, se trata de un sector esencialmente PyME.
- Factura más de USD 30.000 millones anuales y representa el 19,5% del PBI industrial.
- Genera alrededor de 350.000 puestos de trabajo en forma directa, altamente calificados.
- Más del 80% de las empresas exporta, aportando un total de USD 13.000 millones al año.
- El 70% se concentra en la región, destacándose también Estados Unidos y México, entre otros.
- El sector realiza inversiones por más del 7% de las ventas (alrededor del 2,5% en I+D).

Constituye un sector estratégico para el desarrollo económico y social de la Argentina:

- Impacto macroeconómico (favorece la generación de superávit comercial, fiscal y el crecimiento endógeno, apoyado en las capacidades propias de producción).
- Intensidad tecnológica (presenta los mejores indicadores de acciones tecnológicas e I+D, difundiendo a su vez conocimiento entre proveedores y clientes con altos estándares de calidad).
- Generación de empleo calificado (es una de las actividades más intensivas en mano de obra calificada, contribuyendo a la expansión del mercado interno de manera más equitativa).

Figura 3: Cadena de valor metalmeccánica



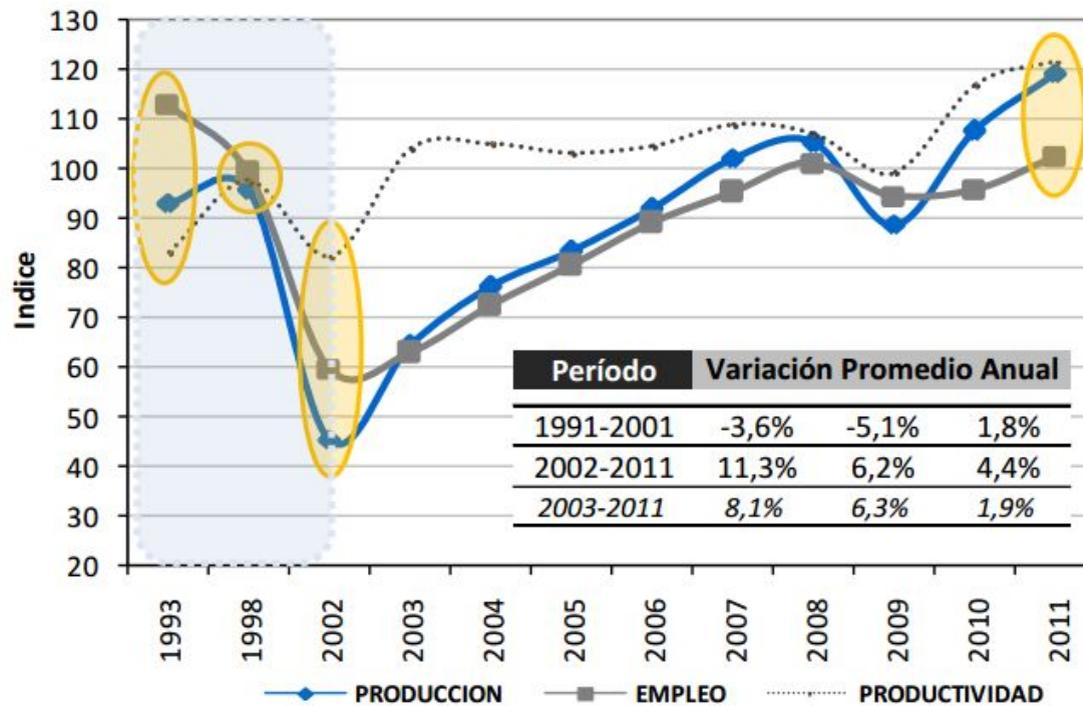
Fuente: ADIMRA, 2012²⁶

2.3.2 Dinámica post-convertibilidad y actualidad

La dinámica de crecimiento en la última década fue esencialmente distinta a la etapa anterior.

²⁶ Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina. 2012. Industria Metalúrgica Argentina. Evolución, actualidad y perspectivas. Extraído de: <http://w.uces.edu.ar/wp-content/uploads/2013/09/p-grasso.pdf>

Gráfico 1: Evolución de la Actividad Metalúrgica en Perspectiva (Base 1997=100)



Fuente: ADIMRA en base a INDEC, MTSS y datos propios²⁷

Algunas reflexiones relevantes²⁸:

- Actualmente el producto sectorial es un 25% más que el del “pico” de la Convertibilidad en 1998 y dos veces y media el del “piso” de 2002.

- Son embargo el nivel de empleo es casi igual que el del 98’ y un 10% inferior al de la pre- Convertibilidad (1991).

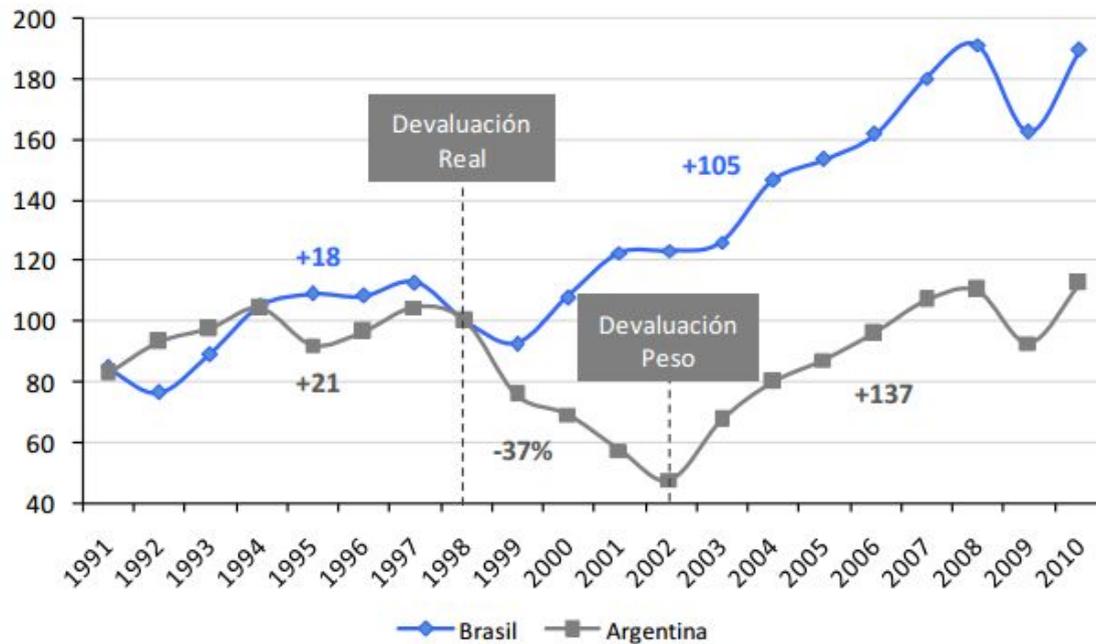
- El resultado de ambas etapas ha dejado un crecimiento tendencial del 2,1% anual, un poco menos que la expansión de la productividad laboral.

Este desempeño sectorial también debe enmarcarse en la región. La comparación con la evolución del mismo sector en Brasil es inevitable y se presenta en el siguiente grafico:

²⁷ Op. Cit.

²⁸ ADIMRA. Actualidad de la industria metalúrgica. Informe de coyuntura. Extraído de: file:///D:/mis%20documentos/Downloads/Informe%20de%20Coyuntura%20Trimestral%201er%20Trim estre%202012.pdf

Gráfico 2: Evolución de la Producción Metalúrgica Argentina-Brasil



Fuente: ADIMRA en base a relevamientos propios, IBGE e INDEC

La devaluación en ambos países favoreció un crecimiento más acelerado, pero en el caso argentino sólo permitió detener el fuerte proceso de divergencia de la etapa previa.

En los últimos 20 años Argentina creció en torno al 2,1% anual y Brasil lo hizo al 4,4%.

En consecuencia, Brasil está operando en niveles de producción que son el doble de los 90's mientras que en Argentina sólo se superan en torno al 25%.

- Es evidente que la reestructuración productiva de los 90's afectó más profundamente al sector metalúrgico argentino y no pudo ser revertida con el alto crecimiento de los últimos años.

- Al incorporar la variable de empleo a esta dinámica se tiende a agravar el cuadro, dado que la productividad laboral en todo el período en Brasil creció el doble (114% vs 68%).

2.3.3 Rasgos que evidencian la dinámica actual²⁹

- Fuerte recuperación post-crisis (en torno al 10% vs 2008) y altos niveles de utilización de la capacidad instalada (77%).

Gráfico 3: Nivel de Producción y Utilización de Capacidad Instalada

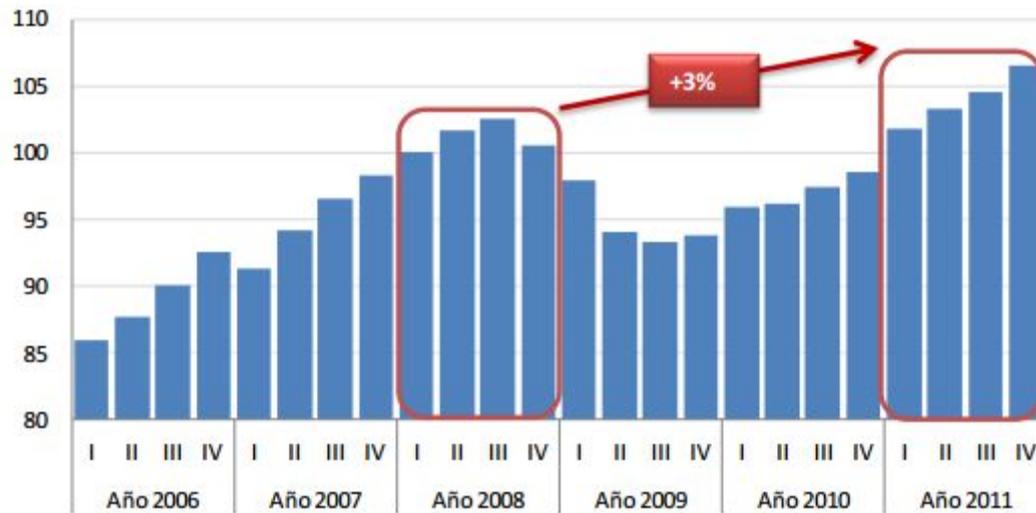


Fuente: ADIMRA en base a INDEC y datos propios

- Más heterogeneidad (cerca de un 20% de las empresas está en procesos recesivos y has disparidades entre regiones y sectores).
- Empleo muestra comportamiento más austero (aún cuando se recuperaron los niveles 2008).

²⁹ ADIMRA. Actualidad de la industria metalúrgica. Informe de coyuntura. Extraído de: <file:///D:/mis%20documentos/Downloads/Informe%20de%20Coyuntura%20Trimestral%201er%20Trimestre%202012.pdf>

Gráfico 4: Índice de Obreros Ocupados. Base 1er. Trim. 2008=100

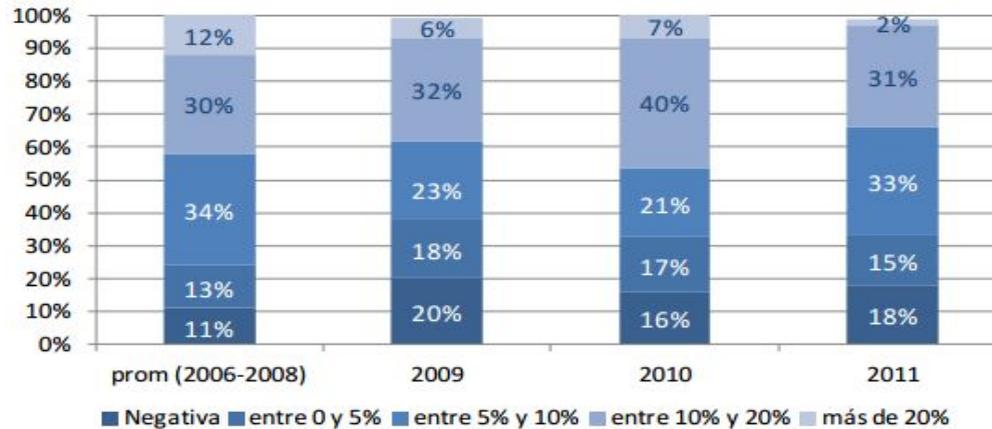


Fuente: ADIMRA en base a INDEC y datos propios

- Incremento de la productividad laboral (luego de fuerte caída en 2008- 09 pegó un salto grande que deja como resultado un promedio anual del 3,2% en últimos 4 años / +12% respecto 08).
- Crece tercerización y poco margen para extender o incorporar jornadas de trabajo (esto presiona sobre la necesidad de inversiones y mejoras de productividad).
- En los últimos años, la porción de empresas que obtiene rentabilidades negativas se ha incrementado en más de un 60% respecto del promedio 2006 - 2008 y representa el 18% del total.
- También creció la cantidad que pasó de tener una rentabilidad de entre 5 -10% al 0 -5%. Estos resultados resultan consistentes con las bases de datos de AFIP, que evidencian una caída de la rentabilidad neta del sector del 8% al 5,4% en este período.



Gráfico 5: Rentabilidad de las Firmas Metalúrgicas



Fuente: ADIMRA en base relevamientos propios.

2.3.4 Estructura de costos – insumos

La dinámica de los costos de producción ha ido evolucionando de manera más marcada que la de los precios de los bienes de capital.

Tabla 2: Estructuras de Costos Representativas del Sector de Bienes de Capital

PROMEDIO	USO GENERAL (Ascensores, Bombas y Compresores, Motores y Turbinas, Quemadores)		USO ESPECIFICO (Maquinas Agrícolas, Remolques y Carrocerías, Equipos Medicos, Alimenticia, etc)		ELECTRO-MECANICOS (Motores, Transformadores, Generadores, etc)		
	IINSUMOS NACIONALES	62,6%	IINSUMOS NACIONALES	53,9%	IINSUMOS NACIONALES	48,2%	
Siderurgia	16,4%	18,7%	Siderurgia	16,0%	Siderurgia	9,0%	
No Ferrosos	6,8%	8,0%	Químicos y Plásticos	6,5%	No Ferrosos	7,3%	
Servicios Generales	6,7%	7,8%	Servicios Generales	5,4%	Conductores Eléctricos	6,5%	
Químicos y Plásticos	6,5%	Partes y Piezas	5,2%	No Ferrosos	5,4%	Energía, Comb y Lub	5,7%
Energía, Comb y Lub	4,2%	Químicos y Plásticos	6,6%	Partes y Piezas	5,4%	Partes y Piezas	5,3%
Partes y Piezas	4,0%	Energía, Comb y Lub	4,2%	Energía, Comb y Lub	4,0%	Servicios Generales	4,6%
Partes y Conductores Eléctricos	4,0%	Equipos Eléctricos	4,0%	Vehículos Automotores	3,9%*	Químicos y Plásticos	3,4%
Transporte	2,0%	Transporte	2,0%	Equipos Eléctricos	1,7%	Transporte	2,2%
Otros	5,2%	Otros	6,2%	Otros	5,5%	Otros	4,3%
IINSUMOS IMPORTADOS	16,3%	IINSUMOS IMPORTADOS	13,8%	IINSUMOS IMPORTADOS	18,4%	IINSUMOS IMPORTADOS	19,1%
Siderurgia	6,6%	Siderurgia	5,8%	Siderurgia	7,3%	Siderurgia	7,5%
Químicos y Plásticos	2,4%	Químicos y Plásticos	2,2%	Químicos y Plásticos	3,1%	Partes y Piezas	3,2%
Partes y Piezas	1,9%	Partes y Piezas	1,6%	Partes y Piezas	2,2%	Químicos y Plásticos	2,3%
Otros	5,4%	Otros	4,2%	Otros	5,8%	Otros	6,1%
MANO DE OBRA	27,8%	MANO DE OBRA	23,6%	MANO DE OBRA	27,7%	MANO DE OBRA	32,7%

Fuente: ADIMRA en base a INDEC y datos propios

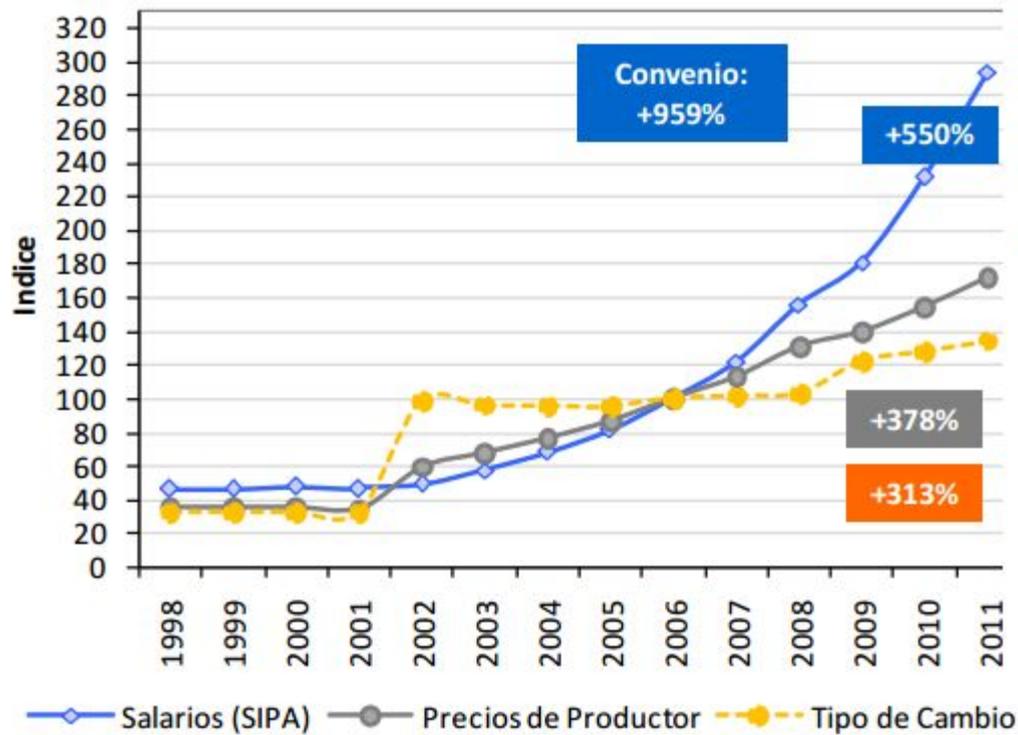
Desde 2001 los precios del sector crecieron en torno al 380%, mientras que los insumos principales lo hicieron en una cuantía muy superior (siderurgia +625%, no ferrosos +430% con picos en cobre y latón de +1.100%, químicos y plásticos +580%, partes y piezas diversas +600% y los servicios en general +400%).



2.3.5 Estructura de costos – salarios

.El salario –que explica alrededor del 30% del costo de producción- también creció en forma sostenida.

Gráfico 6: Salario Nominal y Precios de Producción (Base 2006=100)



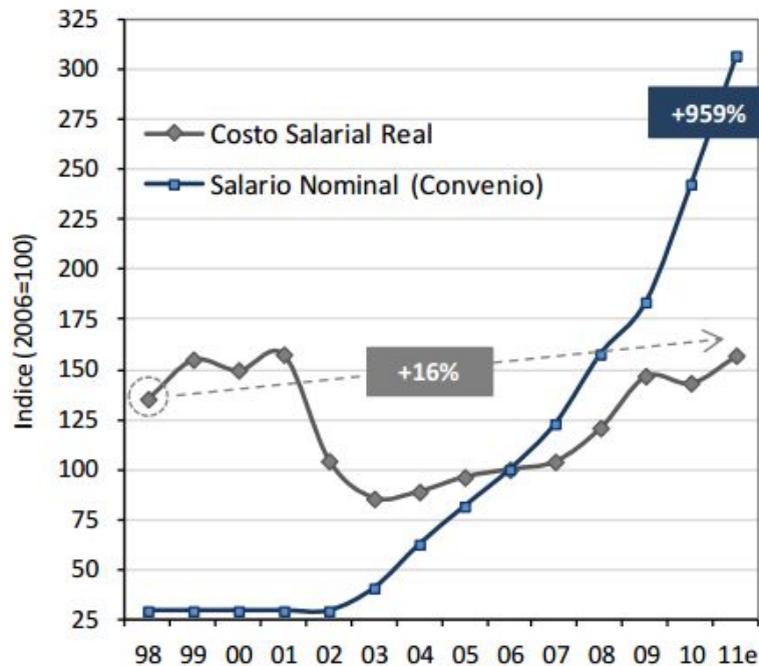
Fuente: ADIMRA en base a INDEC, MTSS y datos propios

Los incrementos nominales han sido superiores a los del tipo de cambio y a las capacidades de absorción vía precios, conduciendo el costo laboral real a niveles de competitividad muy acotados (si bien deberían considerarse las diferencias esenciales del contexto económico y político, esto constituye una referencia a tener en cuenta).

También fueron superiores a las mejoras de productividad, conduciendo el costo laboral real a niveles de competitividad muy acotados (si bien deberían considerarse las diferencias esenciales del contexto económico y político, esto constituye una referencia a tener en cuenta).



Gráfico 7: Costo Salarial Real (ajustado por Productividad) Años Seleccionados



Fuente: ADIMRA en base a INDEC, MTSS y datos propios

2.4 Análisis FODA de la empresa

Fortalezas:

- Diseño y calidad exclusiva de cada pieza solicitada.
- Estructura formal pequeña.
- Excelente equipamiento e infraestructura.
- Trayectoria en el mercado.
- Disponibilidad de áreas para incrementar su producción.
- Trabajar con clientes de gran trayectoria.
- Posesión de buenas herramientas administrativas (Hardware)

Debilidades:

- Estructura informal muy fuerte.
- Pierde mercado por falta de publicidad y promoción.



-No realiza tareas de investigación y desarrollo.

-Administración basada en la experiencia y no a la aplicación de conocimientos administrativos.

-La falta de planes impide el control y mejoramiento continuo.

-Falta de capacitación manejo financiero.

-Falta de capacitación.

Oportunidades:

-Aumento de la demanda de productos especializados.

-Ley de promoción industrial en la provincia de Córdoba a través del otorgamiento de beneficios impositivos.

Amenazas:

-Elevados costos de los servicios de transporte, energía y comunicación.

-Aumento de la presión fiscal de las empresas.

-Falta de políticas gubernamentales coordinadas con otros sectores.

-Restricción de las importaciones que entorpece el abastecimiento de insumos.

-Dificultades de acceso al financiamiento.

-Creciente intervención del gobierno en la economía.

-Inflación.



CAPÍTULO 3

Reexpresión de Estados Financieros



3.1 Presentación de los Estados Financieros

A continuación se expondrán los Estados Financieros resumidos de la empresa para el ejercicio 2014, conjuntamente con la información complementaria relevante y necesaria para poder llevar a cabo el proceso de reexpresión.

Tabla 3: Estado de Situación Patrimonial resumido

	2014
Activo Total	7.559.930
Activo Corriente	3.753.930
Caja y Bcos.	126.500
Créd. p/Vtas.	1.178.500
Otros Créd.	174.000
Bs. De Cambio	2.274.930
Activo no Corriente	3.806.000
Otros Créditos	177.000
Bs. De Uso	3.629.000
Pasivo y Patrimonio	7.559.930
Pasivo Total	4.652.395
Pasivo Corriente	2.500.145
Deudas Comerciales	674.000
Prestamos	1.625.000
Rem. Y Cargas Ss.	114.000
Cargas Fiscales	87.145
Pasivo no Corriente	2.152.250
Prestamos	2.152.250
Patrimonio Neto	2.907.535

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la empresa

Tabla 4: Estado de Resultados resumido

	2014
Ventas	12.048.600
Costo de Ventas	-7.440.210
Utilidad Bruta	4.608.390
Gastos de Administración	-1.128.800
Gastos de Comercialización	-2.128.900
Utilidad de Operación	1.350.690
Result. Financiero y por Tenencia	-301.125
Result. antes de Impuesto	1.049.565
Resultado del Ejercicio	703.210

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la empresa



Tabla 5: Estado de Evolución del Patrimonio Neto resumido

	2014
Capital	100.000
Ajuste al Capital	380.000
Total Aporte de los Propietarios	480.000
Reserva Legal	60.378
Total Ganancias Reservadas	60.378
Resultados no asignados	1.317.592
Resultados del ejercicio	1.049.565
Total Patrimonio Neto	2.907.535

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la empresa

3.2 Información Complementaria

-Caja y Bancos: Integran el rubro: Efectivo \$ 100.000; Depósito Banco Santander Río en cuenta corriente \$ 26.500.

-Créditos: Corresponden a créditos en monedas nacional, con intereses expuestos en el Estado de Resultados como Ingresos Financieros.

-Otros Créditos: Corresponde al saldo corriente de la Cuenta particular de uno de los socios.

-Bienes de Cambio: Corresponde a la existencia de mercaderías valuadas por el método P.E.P.S. (primero entrado, primero salido).

-Otros Créditos no Corrientes: Corresponde al saldo no corriente de la Cuenta particular de uno de los socios.

-Bienes de Uso: El siguiente detalle, conforme a los datos del último balance, computa las depreciaciones del periodo tanto de los bienes que están afectados al área de producción, comercialización y administración.



Tabla 6: Detalle de Bienes de Uso

Cuenta	Importe	Total
Inmuebles	2.742.650	
Dep. Acum. anterior	-822.792	
Dep. del Ejercicio	-54.858	1.865.000
Maquinarias	2.245.000	
Dep. Acum. anterior	-785.750	
Dep. del Ejercicio	-112.250	1.347.000
Muebles y Útiles	575.000	
Dep. Acum. anterior	-287.500	
Dep. del Ejercicio	-57.500	230.000
Instalaciones	467.500	
Dep. Acum. anterior	-233.750	
Dep. del Ejercicio	-46.750	187.000
Total		3.629.000

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la empresa

Tabla 7: Detalle de Depreciaciones

	Dep. Inmueb.	Dep. Maq.	Dep. Ms. Y Us.	Dep. Inst.	Total
Producción	27.429	112.250	10.000		149.679
Administración	9.143		11.500	23.375	44.018
Comercialización	18.286		36.000	23.375	77.661
Total	54.858	112.250	57.500	46.750	271.358

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la empresa

-Deudas comerciales: Corresponden a compras de mercaderías con intereses explícitos, expuestos en el Estado de Resultados como Gastos Financieros.

-Préstamos: Corresponde a un préstamo otorgado por el Banco Santander Río con intereses respectivamente expuestos en el Estado de Resultados como Gastos Financieros.

-Compras: Se distribuyen de la siguiente forma:



Tabla 8: Anticupación de las Compras

Mes	Compras
ene-14	658.741
feb-14	725.848
mar-14	659.333
abr-14	882.052
may-14	669.303
jun-14	735.664
jul-14	680.585
ago-14	392.305
sep-14	645.385
oct-14	267.660
nov-14	266.129
dic-14	207.331
Total	6.790.335

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la empresa

-Gastos de Administración: Con excepción las depreciaciones, los gastos se distribuyen de la siguiente manera:

Tabla 9: Anticupación de los gastos de Administración

Mes	Gs. De Administ.
ene-14	86.783
feb-14	75.935
mar-14	86.783
abr-14	65.087
may-14	97.630
jun-14	86.783
jul-14	108.478
ago-14	97.630
sep-14	86.783
oct-14	75.935
nov-14	97.630
dic-14	119.326
Dep.	44.018
Total	1.128.800

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la empresa

-Gastos de Comercialización: Con excepción las depreciaciones, los gastos se distribuyen de la siguiente manera:



Tabla 10: Anticupación de los gastos de Comercialización

Mes	Gs. De Comerc.
ene-14	164.099
feb-14	143.587
mar-14	164.099
abr-14	123.074
may-14	184.612
jun-14	164.099
jul-14	205.124
ago-14	184.612
sep-14	164.099
oct-14	143.587
nov-14	184.612
dic-14	225.636
Dep.	77.661
Total	2.128.900

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la empresa

-Resultados Financieros y por Tenencia: Están compuestos por Resultado por tenencia (Bienes de Cambio y CMV), Ingresos Financieros y Costos Financieros, según el siguiente detalle:

Tabla 11: Composición de los Resultados Financieros y por Tenencia

Resultado por tenencia de Bienes de Cambio	54.199
Resultado por tenencia de CMV	884.035
Ingresos financieros	111.615
Egresos financieros	-1.350.974
Total	-301.125

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la empresa



Tabla 12: Anticipación de los Ingresos Financieros

Mes	Ing. Financieros
ene-14	8.929
feb-14	7.813
mar-14	8.929
abr-14	6.697
may-14	10.045
jun-14	8.929
jul-14	11.162
ago-14	10.045
sep-14	8.929
oct-14	7.813
nov-14	10.045
dic-14	12.278
Total	111.615

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la empresa

Tabla 13: Anticipación de los Gastos Financieros

Mes	Gs. Financieros
ene-14	108.077
feb-14	94.569
mar-14	108.077
abr-14	81.057
may-14	121.589
jun-14	108.077
jul-14	135.098
ago-14	121.589
sep-14	108.077
oct-14	94.569
nov-14	121.589
dic-14	148.606
Total	1.350.975

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la empresa

-Coeficientes de reexpresión: Los coeficientes fueron elaborados en base a los índices de precios confeccionados y publicados por el INDEC para los respectivos meses del año 2014. Según lo establecen las normas vigentes, el índice seleccionado es el IPIM (Índice de precios internos al por mayor, nivel general).



Este índice mide la evolución de los precios a los que el productor y/o importador directo vende sus productos en el mercado doméstico a nivel mayorista. Incluye solo bienes y no servicios. La cobertura geográfica comprende a todo el país y capta información de 1.400 unidades informantes, en las cuales se recolectan, mensualmente, alrededor de 2.800 precios.

Tabla 14: Índices de precios y coeficientes de reexpresión en base a datos del INDEC

Meses	Índices	Coeficientes
2013		
Dic-13	656,17	1,28
2014		
Ene-14	688,67	1,22
Feb-14	723,94	1,16
Mar-14	741,56	1,13
Abr-14	754,31	1,12
May-14	768,40	1,10
Jun-14	779,97	1,08
Jul-14	790,47	1,06
Ago-14	803,37	1,05
Set-14	816,18	1,03
Oct-14	826,18	1,02
Nov-14	833,72	1,01
Dic-14	841,66	1,00

Fuente: INDEC

A continuación se presentan los estados contables de la empresa en forma resumida, a modo de tener la información más sintética y facilitar su lectura al lector.



3.3 Aplicación del proceso secuencial RT 6 (IV.B.1.)

Punto 1: Determinación del activo y el pasivo al inicio del período objeto de ajuste, en moneda constante de dicha fecha, reexpresando las partidas que los componen.

Reexpresión del Activo y Pasivo al inicio

Caja y Bancos: Está, expresados en moneda del inicio por tratarse de moneda nacional.

Créditos por Ventas y Otros Créditos: Están expresados en moneda del inicio por tratarse de derechos en moneda nacional.

Bienes de Cambio: El saldo corresponde a mercaderías del mes de Diciembre, por lo tanto ya se encuentran reexpresadas en moneda del inicio.

Bienes de Uso: Se reexpresan en moneda del inicio del presente ejercicio teniendo en cuenta el momento de sus respectivos ingresos al patrimonio.

Tabla 15: Reexpresión de Bienes de uso al inicio

Cuenta	Importe	Origen	Índices	Coef.	V. Reex.	RECPAM
Inmuebles	2.742.650	1997	656,17/216,65	3,03	8.310.230	5.567.580
Dep. Acum. anterior	-822.792	1997	656,17/216,65	3,03	-2.493.060	-1.670.268
Maquinarias	2.245.000	abr-05	656,17/248,78	2,64	5.926.800	3.681.800
Dep. Acum. anterior	-785.750	abr-05	656,17/248,78	2,64	-2.074.380	-1.288.630
Muebles y Útiles	575.000	jul-07	656,17/312,38	2,1	1.207.500	632.500
Dep. Acum. anterior	-287.500	jul-07	656,17/312,38	2,1	-603.750	-316.250
Instalaciones	467.500	sep-07	656,17/317,99	2,06	963.050	495.550
Dep. Acum. anterior	-233.750	sep-07	656,17/317,99	2,06	-481.525	-247.775
Total	3.900.358				10.754.865	6.854.507

Fuente: Elaboración propia.



Tabla 16: Activo reexpresado al inicio

	2014
Activo Total	14.183.140
Activo Corriente	3.303.275
Caja y Bcos.	206.700
Créd. P/Vtas.	984.505
Otros Créd.	125.500
Bs. De Cambio	1.986.570
Activo no Corriente	10.879.865
Otros Créditos	125.000
Bs. De Uso	10.754.865

Fuente: Elaboración propia.

Reexpresión del Pasivo en moneda del inicio

Deudas Comerciales: No se reexpresan por ser partida monetaria; además no existen componentes financiero implícitos.

Prestamos: No se reexpresan por ser partida monetaria.

Remuneraciones y Cargas Sociales: No se reexpresan por ser partida monetaria.

Cargas Fiscales: No se reexpresan por ser partida monetaria.

Tabla 17: Pasivo reexpresado en moneda del inicio

Pasivo Total	5.489.720
Pasivo Corriente	3.049.400
Deudas Comerciales	724.000
Prestamos	1.750.000
Rem. Y Cargas Ss.	125.000
Cargas Fiscales	450.400
Pasivo no Corriente	2.440.320
Prestamos	2.440.320

Fuente: Elaboración propia.

Punto 2: Determinación del patrimonio neto al inicio del período objeto del ajuste, en moneda constante de dicha fecha, por diferencia entre el activo y el pasivo obtenidos por aplicación de la norma inmediatamente precedente.



Tabla 18: PN reexpresado al inicio por diferencia de Activo y Pasivo

Total Activo reexpresado al inicio	14.183.140
Total Pasivo reexpresado al inicio	5.489.720
Patrimonio Neto reexpresado al inicio	8.693.420

Fuente: Elaboración propia

$$\text{Ajuste Global del PN} = 8.693.420 - 1.838.913 = 6.854.507$$

Punto 3: Determinación en moneda de cierre del Activo y Pasivo, reexpresando las partidas que lo componen.

Reexpresión del Activo en moneda de cierre

Caja y Bancos: Está, expresados en moneda de cierre por tratarse de moneda nacional.

Créditos por Ventas y Otros Créditos: Están expresados en moneda de cierre por tratarse de derechos en moneda nacional.

Bienes de Cambio: Se deben reexpresar por tratarse de una partida no monetaria.

Tabla 19: Reexpresión de Bienes de Cambio

Mes	Mercad.	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM	V. Cte.	Rdo. por Ten.
oct-14	213.107	1,02	217.369	4.262		
nov-14	89.926	1,01	90.825	899		
dic-14	1.917.698	1	1.917.698			
Total	2.220.731		2.225.892	5.161	2.274.930	49.038

Fuente: Elaboración propia.

Bienes de Uso: Se valuarán a su valor reexpresado neto de depreciaciones.



Tabla 20: Reexpresión de Bienes de uso

Mes	Cuenta	Importe	Total	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM
dic-13	Inmuebles	2.742.650		1,28	3.510.592	767.942
dic-13	Dep. Acum. Anterior	-822.792		1,28	-1.053.174	-230.382
dic-13	Dep. del Ejercicio	-54.858		1,28	-70.218	-15.360
			1.865.000		2.387.200	522.200
dic-13	Maquinarias	2.245.000		1,28	2.873.600	628.600
dic-13	Dep. Acum. Anterior	-785.750		1,28	-1.005.760	-220.010
dic-13	Dep. del Ejercicio	-112.250		1,28	-143.680	-31.430
			1.347.000		1.724.160	377.160
dic-13	Muebles y Útiles	575.000		1,28	736.000	161.000
dic-13	Dep. Acum. Anterior	-287.500		1,28	-368.000	-80.500
dic-13	Dep. del Ejercicio	-57.500		1,28	-73.600	-16.100
			230.000		294.400	64.400
dic-13	Instalaciones	467.500		1,28	598.400	130.900
dic-13	Dep. Acum. Anterior	-233.750		1,28	-299.200	-65.450
dic-13	Dep. del Ejercicio	-46.750		1,28	-59.840	-13.090
			187.000		239.360	52.360
	Total		3.629.000		4.645.120	1.016.120

Fuente: Elaboración propia

Tabla 21: Activo reexpresado en moneda de cierre

Activo Total	8.576.050
Activo Corriente	3.753.930
Caja y Bcos.	126.500
Créd. P/Vtas.	1.178.500
Otros Créd.	174.000
Bs. De Cambio	2.274.930
Activo no Corriente	4.822.120
Otros Créditos	177.000
Bs. De Uso	4.645.120

Fuente: Elaboración propia

Reexpresión del Pasivo en moneda de cierre

Deudas Comerciales: No se reexpresan por ser partida monetaria; además no existen componentes financiero implícitos.



Prestamos: No se reexpresan por ser partida monetaria.

Remuneraciones y Cargas Sociales: No se reexpresan por ser partida monetaria.

Cargas Fiscales: No se reexpresan por ser partida monetaria.

Tabla 22: Pasivo reexpresado en moneda de cierre

Pasivo Total	4.652.395
Pasivo Corriente	2.500.145
Deudas Comerciales	674.000
Prestamos	1.625.000
Rem. Y Cargas Ss.	114.000
Cargas Fiscales	87.145
Pasivo no Corriente	2.152.250
Prestamos	2.152.250

Fuente: Elaboración propia

Punto 4: Determinación en moneda de cierre del Patrimonio Neto al final por diferencia entre el Activo y el Pasivo obtenidos por la aplicación de la norma precedente.

Tabla 23: PN reexpresado al cierre por diferencia de A y P reexpresados

Total Activo reexpresado al cierre	8.576.050
Total Pasivo reexpresado al cierre	-4.652.395
Patrimonio Neto reexpresado al cierre	3.923.655

Fuente: Elaboración propia

Punto 5: Determinación en moneda de cierre del patrimonio neto al final del período objeto del ajuste, excluido el resultado de dicho período. Para ello se reexpresarán cada una de las partidas que lo componen.



Tabla 24: PN reexpresado excluido el resultado del ejercicio

Mes	Cuenta	Valor H.	Coficiente	V. Reex.	RECPAM
dic-13	Capital	100.000	1,28	128.000	-28.000
dic-13	Ajuste al Capital	7.234.507	1,28	9.260.169	-2.025.662
	Total Aporte de los Propietarios	7.334.507		9.388.169	-2.053.662
dic-13	Reserva Legal	60.378	1	60.378	
	Total Ganancias Reservadas	60.378		60.378	
dic-13	Resultados no asignados	1.317.592	1,28	1.673.791	-366.142
	Subtotal Patrimonio Neto	8.712.477		11.132.281	-2.419.804

Fuente: Elaboración propia

Punto 6: Determinación en moneda de cierre del Resultado final del periodo por diferencia entre los importes de los puntos 4 y 5.

Tabla 25: Resultado del ejercicio en moneda de cierre

PN según el punto 4	3.923.655
PN según el punto 5	-11.132.281
Resultado final del periodo en moneda de cierre	-7.208.626

Fuente: Elaboración propia

Punto 7: Determinación del resultado final del periodo excluido el RECPAM por reexpresión de las partidas del Estado de Resultados.

Las ventas no se actualizan por inflación ya que están definidas por el valor del precio de la transacción.



Tabla 26: Reexpresión de los componentes del CMV

Mes	MEI	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM	V. Cte.	Rdo. por Ten.
dic-13	1.986.570	1,28	2.542.810	556.240	2.298.600	-244.210
Mes	Compras	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM	V. Cte.	Rdo. por Ten.
ene-14	658.741	1,22	805.082	146.341		
feb-14	725.848	1,16	843.878	118.030		
mar-14	659.333	1,13	748.334	89.001		
abr-14	882.052	1,12	984.195	102.143		
may-14	669.303	1,10	733.115	63.812		
jun-14	735.664	1,08	793.850	58.186		
jul-14	680.585	1,06	724.659	44.074		
ago-14	392.305	1,05	411.003	18.698		
sep-14	645.385	1,03	665.533	20.148		
oct-14	267.660	1,02	272.675	5.015		
nov-14	266.129	1,01	268.664	2.535		
dic-14	207.331	1	207.331	0		
Total	6.790.335		7.458.318	667.982	7.416.540	-41.778
Mes	MEF	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM	V. Cte.	Rdo. por Ten.
oct-14	213.107	1,03	217.369	4.262		
nov-14	89.926	1,01	90.825	899		
dic-14	1.917.698	1	1.917.698			
Total	2.220.731		2.225.892	5.161	2.274.930	49.038

Fuente: Elaboración propia

Tabla 27: Reexpresión del CMV

	VH	V. Reex.	RECPAM	V. Cte.	Rdo. por Ten.
MEI	1.986.570	2.542.810	556.240	2.298.600	-244.210
Compras	6.790.335	7.458.318	667.982	7.416.540	-41.778
MEF	2.220.731	2.225.892	5.161	2.274.930	49.038
CMV	6.556.175	7.775.236	1.219.061	7.440.210	-335.026

Fuente: Elaboración propia



Tabla 28: Reexpresión de los Gastos de Comercialización

Mes	Gs. De Comerc.	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM
ene-14	164.099	1,22	200.554	36.455
feb-14	143.587	1,16	166.936	23.349
mar-14	164.099	1,13	186.250	22.151
abr-14	123.074	1,12	137.326	14.252
may-14	184.612	1,10	202.213	17.601
jun-14	164.099	1,08	177.078	12.979
jul-14	205.124	1,06	218.408	13.284
ago-14	184.612	1,05	193.411	8.799
sep-14	164.099	1,03	169.222	5.123
oct-14	143.587	1,02	146.277	2.690
nov-14	184.612	1,01	186.370	1.758
dic-14	225.636	1	225.636	0
Dep.	77.661	1,28	99.406	21.745
Total	2.128.900		2.309.087	180.186

Fuente: Elaboración propia

Tabla 29: Reexpresión de los Gastos de Administración

Mes	Gs. De Admin.	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM
ene-14	86.783	1,22	106.062	19.279
feb-14	75.935	1,16	88.283	12.348
mar-14	86.783	1,13	98.497	11.714
abr-14	65.087	1,12	72.624	7.537
may-14	97.630	1,10	106.938	9.308
jun-14	86.783	1,08	93.647	6.864
jul-14	108.478	1,06	115.503	7.025
ago-14	97.630	1,05	102.283	4.653
sep-14	86.783	1,03	89.492	2.709
oct-14	75.935	1,02	77.358	1.423
nov-14	97.630	1,01	98.560	930
dic-14	119.326	1	119.326	0
Dep.	44.018	1,28	56.343	12.325
Total	1.128.800		1.224.917	96.116

Fuente: Elaboración propia



Tabla 30: Reexpresión de los Ingresos Financieros

Mes	Ing. Financieros	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM
ene-14	8.929	1,22	10.913	-1.984
feb-14	7.813	1,16	9.083	-1.270
mar-14	8.929	1,13	10.134	-1.205
abr-14	6.697	1,12	7.473	-776
may-14	10.045	1,10	11.003	-958
jun-14	8.929	1,08	9.635	-706
jul-14	11.162	1,06	11.885	-723
ago-14	10.045	1,05	10.524	-479
sep-14	8.929	1,03	9.208	-279
oct-14	7.813	1,02	7.959	-146
nov-14	10.045	1,01	10.141	-96
dic-14	12.278	1	12.278	0
Total	111.615		120.235	-8.621

Fuente: Elaboración propia

Tabla 31: Reexpresión de los Gastos Financieros

Mes	Gs. Financieros	Coeficiente	V. Reex.	RECPAM
ene-14	108.077	1,22	132.087	24.010
feb-14	94.569	1,16	109.947	15.378
mar-14	108.077	1,13	122.666	14.589
abr-14	81.057	1,12	90.443	9.386
may-14	121.589	1,10	133.181	11.592
jun-14	108.077	1,08	116.625	8.548
jul-14	135.098	1,06	143.847	8.749
ago-14	121.589	1,05	127.384	5.795
sep-14	108.077	1,03	111.451	3.374
oct-14	94.569	1,02	96.341	1.772
nov-14	121.589	1,01	122.747	1.158
dic-14	148.606	1	148.606	0
Total	1.350.975		1.455.325	104.351

Fuente: Elaboración propia



Tabla 32: Determinación del resultado final del periodo excluido el RECPAM

	2014
Ventas	12.048.600
Costo de Ventas	-7.440.210
Utilidad Bruta	4.608.390
Gastos de Administración	-1.224.917
Gastos de Comercialización	-2.309.087
Utilidad de Operación	1.074.386
RxT	-285.988
Ingresos Financieros	120.235
Gastos Financieros	-1.455.325
Result. antes de Impuesto	-546.692
Resultado del Ejercicio	-546.692

Fuente: Elaboración propia

Punto 8: Determinación del RECPAM por diferencia de los importes obtenidos en los puntos 6 y 7.

Tabla 33: Determinación del RECPAM

Resultado del Ejercicio según el punto 6	-7.208.626
Resultado del Ejercicio según el punto 7	-546.692
RECPAM	-6.661.934

Fuente: Elaboración propia



Tabla 34: Mayorización del RECPAM

RECPAM	
6.854.506	767.942
245.742	628.600
251.440	161.000
96.600	130.900
78.540	5.161
2.053.661	1.219.062
366.142	180.186
8.621	96.116
	104.351
9.955.252	3.293.318
6.661.934	

Fuente: Elaboración propia

Se puede observar como en el caso de la empresa analizada, el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda arrojó una pérdida de \$ 6.661.934; esto se debió a la empresa mantuvo un mayor monto en activos monetarios que en pasivos monetarios en el período que se analiza. Es decir el efecto del aumento sostenido y generalizado de los precios fue una pérdida.



3.4 Asientos de Ajuste

RECPAM		6.854.506	
	Ajuste Global PN		6.854.506
Inmuebles		767.942	
	RECPAM		767.942
RECPAM		245.742	
	Dep. Ac. Inmuebles		245.742
Maquinarias		628.600	
	RECPAM		628.600
RECPAM		251.440	
	Dep. Ac. Maquinarias		251.440
Muebles y Útiles		161.000	
	RECPAM		161.000
RECPAM		96.600	
	Dep. Ac. Muebles y Útiles		96.600
Instalaciones		130.900	
	RECPAM		130.900
RECPAM		78.540	
	Dep. Ac. Instalaciones		78.540
RECPAM		2.053.662	
	Ajuste del Capital		2.053.662
RxT		5.161	
	RECPAM		5.161
RECPAM		366.142	
	Result. no asignados		366.142
RxT		1.219.061	
	RECPAM		1.219.061
Gastos de Comercialización		180.186	
	RECPAM		180.186
Gastos de Administración		96.116	
	RECPAM		96.116
RECPAM		8.621	
	Ingresos Financieros		8.621
Gastos Financieros		104.351	
	RECPAM		104.351



3.5 Estados Contables Reexpresados

Tabla 35: Estado de Situación Patrimonial Reexpresado

	2014
Activo Total	8.576.050
Activo Corriente	3.753.930
Caja y Bcos.	126.500
Créd. p/Vtas.	1.178.500
Otros Créd.	174.000
Bs. De Cambio	2.274.930
Activo no Corriente	4.822.120
Otros Créditos	177.000
Bs. De Uso	4.645.120
Pasivo y Patrimonio	8.576.050
Pasivo Total	4.652.395
Pasivo Corriente	2.500.145
Deudas Comerciales	674.000
Prestamos	1.625.000
Rem. Y Cargas Ss.	114.000
Cargas Fiscales	87.145
Pasivo no Corriente	2.152.250
Prestamos	2.152.250
Patrimonio Neto	3.923.655

Fuente: Elaboración propia

Tabla 36: Estado de Resultados Reexpresado

	2014
Ventas	12.048.600
Costo de Ventas	-7.440.210
Utilidad Bruta	4.608.390
Gastos de Administración	-1.224.917
Gastos de Comercialización	-2.309.087
Utilidad de Operación	1.074.386
RFyT (Incluido el RECPAM)	-8.283.012
Result. antes de Impuesto	-8.283.012
Resultado del Ejercicio	-7.208.626

Fuente: Elaboración propia



Tabla 37: Estado de Evolución del Patrimonio Neto Reexpresado

	2014
Capital	100.000
Ajuste al Capital	9.288.169
Total Aporte de los Propietarios	9.388.169
Reserva Legal	60.378
Total Ganancias Reservadas	60.378
Resultados no asignados	1.673.791
Resultados del ejercicio	-7.208.662
Total Patrimonio Neto	3.923.655

Fuente: Elaboración propia



CAPÍTULO 4

Análisis de la Situación Económica y Financiera en moneda constante



4.1 Análisis de EECC en moneda constante

A continuación se expone el análisis vertical del Estado de Situación Patrimonial donde se pone de manifiesto cual es la participación o ponderación de cada uno de los rubros respecto del total del Activo:

Tabla 38: Análisis vertical del Estado de Situación Patrimonial Reexpresado

2014	\$	%
Activo Total	8.576.050	100%
Activo Corriente	3.753.930	44%
Caja y Bcos.	126.500	1%
Créd. p/Vtas.	1.178.500	14%
Otros Créd.	174.000	2%
Bs. De Cambio	2.274.930	27%
Activo no Corriente	4.822.120	56%
Otros Créditos	177.000	2%
Bs. De Uso	4.645.120	54%
Pasivo y Patrimonio	8.576.050	100%
Pasivo Total	4.652.395	54%
Pasivo Corriente	2.500.145	29%
Deudas Comerciales	674.000	8%
Prestamos	1.625.000	19%
Rem. Y Cargas Ss.	114.000	1%
Cargas Fiscales	87.145	1%
Pasivo no Corriente	2.152.250	25%
Prestamos	2.152.250	25%
Patrimonio Neto	3.923.655	46%

Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Dentro del Activo se puede apreciar que en el ejercicio analizado, la proporción de los activos corrientes y la de los no corrientes fue 44 % y 56 % respectivamente.

Dentro del Activo corriente el rubro con más participación fue Bienes de cambio en el periodo analizado (27 %) El rubro con menor participación fue Caja y Bancos, con un 1 % en el 2014.

El Activo no Corriente está constituido solamente por Otros Créditos de largo plazo y Bienes de Uso, siendo muy poca la participación de Otros Créditos (2 %).



El Pasivo tuvo una participación respecto del total del Activo de 54 % en el 2014. Como se puede apreciar la empresa posee un endeudamiento considerable en el periodo analizado.

El Pasivo de corto plazo representó un 29 % del total del Activo en el 2014. Por su parte, la participación del Pasivo no Corriente fue 26 % en el ejercicio analizado.

Dentro del Pasivo corriente, el rubro con mayor participación fue Préstamos a corto plazo con un porcentaje sobre el total del Activo de 19 % en el 2014.

Como se aprecia, el único rubro del Pasivo no Corriente fue el de los Préstamos de largo plazo, cuya participación fue del 25 % en el 2014.

Es notable que en el periodo analizado, la empresa pone de manifiesto un fuerte endeudamiento tanto de corto como de largo plazo. Es fundamental destacar el considerable valor porcentual de los préstamos, que como se dijo oportunamente obedecen a la financiación de la incorporación de bienes de uso para la expansión de la producción.

A continuación se procede a calcular la posición financiera y económica de la empresa en base a la información de los Estados Contables reexpresados, para posteriormente compararlos con los valores del mismo análisis en moneda heterogénea.

4.2 Análisis de la situación financiera de corto plazo con valores reexpresados

A continuación se calculan los ratios seleccionados a los fines de poder elaborar un diagnóstico de la situación financiera de la empresa en el corto plazo.

Tabla 39: Índice de liquidez corriente

Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente	
Ejercicio 2014	3.753.930/2.846.500 = 1,32

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: Por cada peso que la empresa adeuda en el corto plazo existen \$ 1,32; en el Activo Corriente para hacerle frente en el periodo analizado.



Tabla 40: Índice de liquidez seca o prueba ácida

Liquidez Seca = (Activo Corriente – Bs. De Cambio) / Pasivo Corriente	
Ejercicio 2014	1.479.000/2.846.500 = 0,52

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: Por cada peso que la empresa adeuda en el corto plazo existen \$ 0,52 en el Activo Corriente deducido el importe de los bienes de cambio, para hacerle frente en el periodo analizado.

Tabla 41: Antigüedad de créditos por ventas

Antigüedad de Créd. = Periodo x Saldo prom. Créd. P/Vtas.) / Vtas. A Créd. + IVA	
Ejercicio 2014	365x1.161.000/10.205.165 = 42

Fuente: Elaboración propia

En el numerador de la formula, la cifra correspondiente a los créditos por ventas se obtuvo del promedio de los saldos iniciales y finales. En el denominador, al importe de las ventas se lo multiplicó por 0,70, debido a que como se aclaró en su momento, el 30 % se anticipa de contado, y además se lo multiplicó por 1,21 para incorporar la incidencia del impuesto al valor agregado.

Interpretación: La empresa tarda en cobrar sus ventas a crédito aproximadamente 42 días en el 2014.

Tabla 42: Plazo de cobranza de ventas totales

Plazo cobranzas Vtas = Periodo x Saldo prom. Créd. P/Vtas.) / Vtas. Totales + IVA	
Ejercicio 2013	365x1.161.000/14.578.805 = 29

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: La empresa tarda en cobrar el total de sus ventas aproximadamente 29 días en 2014.

Tabla 43: Antigüedad de mercaderías

Ant. Prod. Mercaderías = Período x Saldo prom. Mercaderías/ Costo de Ventas	
Ejercicio 2014	365x3.268.215/7.493.300 = 160

Fuente: Elaboración propia



Interpretación: La duración de las existencias de mercaderías en la empresa es aproximadamente 160 días en el 2014.

Tabla 44: Antigüedad de proveedores

Antigüedad proveedores = Periodo x Saldo prom. Proveedores / Compras a Créd. + IVA	
Ejercicio 2014	$365 \times 651.650 / 3.312.300 = 72$

Fuente: Elaboración propia

El promedio de proveedores se calculó entre el valor inicial y final. Las compras a crédito se obtuvieron multiplicando por 0,80 a las compras totales debido a que el 20 % de las mismas se efectúan al contado, y por 1,21 para incorporales en IVA de las compras.

Interpretación: La empresa tarda en abonar el total de sus compras a crédito aproximadamente 72 días en el 2014.

Tabla 45: Plazo promedio de compras totales

Antigüedad proveedores = Periodo x Saldo prom. Proveedores/Compras totales + IVA	
Ejercicio 2014	$365 \times 651.650 / 8.216.306 = 29$

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: La empresa tarda en abonar el total de sus compras aproximadamente 29 días en el 2014.

Tabla 46: Rotación del capital corriente

Rotación del Cap. Cte. = Ventas / Capital Corriente promedio	
Ejercicio 2014	$12.048.600 / 1.034.367 = 12$

Fuente: Elaboración propia

Tabla 47: Ciclo operativo bruto

Ciclo operativo bruto = Plazo cobranza de ventas + Antigüedad Mercaderías	
Ejercicio 2014	$29 + 23 = 62$

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: el ciclo operativo bruto de la empresa fue de 62 días en el 2013.



Tabla 48: Ciclo operativo neto

Ciclo operativo neto = Ciclo operativo Bruto – Plazo pago de compras	
Ejercicio 2013	62 – 57 = 5

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: el ciclo operativo neto de la empresa fue de 5 días en el 2014.

Tabla 49: Plazo medio de realización de los créditos

Plazo medio de realiz. de Créditos = $(1 + \text{Anti. de Créditos})/2$	
Ejercicio 2014	$(1 + 42)/2 = 21,5$

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: el plazo promedio en el cual los créditos de la empresa se convierten en efectivo fue de 21,5 días en el 2014.

Tabla 50: Plazo promedio de realización de mercaderías

Plazo medio de realiz. de Mercaderías = $[1 + \text{Plazo cobro Vtas.} + (\text{Antig. Mercaderías} + \text{Plazo cobro Vtas.})]/2$	
Ejercicio 2014	$(30 + 189)/2 = 109$

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: el plazo promedio en el cual los productos terminados de la empresa se convierten en efectivo fue de 109 días en el 2014.

Tabla 51: Plazo promedio de exigibilidad de proveedores

Plazo medio de exigibilidad de proveedores = $(1 + \text{Anti. de proveedores})/2$	
Ejercicio 2014	$(1 + 72)/2 = 36,5$

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: el plazo promedio en el cual se hace exigible el pasivo de la empresa fue de 36,5 días en el 2014.



Tabla 52: Plazo promedio de realización del activo corriente ejercicio 2014

Plazo promedio de realización del Activo Corriente = $\Sigma \$ \text{Rubro} \times \text{Plazo prom. De realiz.} / \Sigma \$ \text{Rubro}$

RUBRO	\$	PLAZO PROMED.	\$
Créditos por Vtas.	1.178.500	21,50	25.337.750
Otros créditos	174.000	20,00	3.480.000
Mercaderías	3.268.215	109	356.235.435
Total	3.753.930		385.053.185

Fuente: Elaboración propia

Plazo promedio de realización del Activo Corriente=385.053.185/4.620.715=83,33

Interpretación: el plazo promedio en el cual la totalidad del activo corriente se transforma en efectivo en el periodo 2014 fue de aproximadamente 83 días.

Plazo promedio de exigibilidad del pasivo corriente ejercicio 2014

Cabe aclarar que en función de los datos suministrados por la empresa se obtuvo la información que a continuación se detalla:

- Los prestamos de corto plazo, vencen a los 60 días en todos los periodos.
- En lo que respecta a las remuneraciones y cargas sociales, estas son depositadas a los 5 días posteriores al término del mes.
- Las cargas fiscales se depositan a los 15 días, en promedio, posteriores al término del mes.

Tabla 53: Plazo promedio de exigibilidad del pasivo corriente ejercicio 2014

RUBROS	\$	PLAZO PROMED.	\$
Cuentas por pagar	674.000	36,5	24.601.000
Prestamos	1.625.000	60	97.500.000
Rem. Y cargas Sociales	114.000	5	570.000
Cargas Fiscales	433.500	15	6.502.500
Total	2.846.500		129.173.500

Fuente: Elaboración propia



$$\text{P.P.E.P.C.} = 129.173.500 / 2.846.500 = 45,38$$

Interpretación: el plazo promedio en el cual la totalidad del Pasivo Corriente se vuelve exigible en el periodo 2014 fue de aproximadamente 45 días.

-Liquidez necesaria para el ejercicio 2014

$$\text{P.P.R.A.C.} / \text{P.P.E.P.C.} = 83,33 / 45,38 = 1,83$$

Interpretación: Si se compara la liquidez necesaria con la liquidez corriente se puede observar que no hay un margen de maniobra ($1,80 > 1,32$), y la empresa incurrió en problemas de liquidez en el 2014.

Con respecto a la situación financiera de corto plazo no se repetirán los cálculos ya que no hubo variaciones en los ratios ya calculados con los datos de los EECC en moneda corriente.

4.2.1 Informe sobre la Situación Financiera de Corto Plazo en moneda constante

Como se observa la empresa afrontó problemas de liquidez en el corto plazo. Esta situación se pudo sobrellevar por los buenos márgenes de ganancia y a través de la no cancelación de algunos pasivos bancarios.

Este bajo índice de liquidez corriente se produjo fundamentalmente por el incremento del pasivo corriente.

De acuerdo a las condiciones de venta con las que opera la organización, se puede observar que los plazos obtenidos por medio del instrumental aplicado son acordes a los plazos concedidos.

En lo que respecta a los productos terminados, al tratarse de trabajos a pedido, se debería facturar inmediatamente de terminados los trabajos. Es muy probable que la demora radique en el hecho de que para entregar los trabajos, los clientes tienen que entregar la totalidad de los importes y hasta tanto eso ocurra se posterga la facturación.

En las compras a crédito, al ser las condiciones pactadas con los proveedores 30; 60 y 90 días, el promedio debería estar en los 60 días, sin embargo en el periodo 2014 fue de 72 días. No se estuvo cumpliendo la relación con los proveedores.



En función de la interpretación en la aplicación del instrumental para el análisis de la situación financiera de corto plazo, se pone de manifiesto una marcada falta de liquidez. La empresa, tendría que disminuir los préstamos de corto plazo, ya que de exigirse los mismos, es muy probable que afloren dificultades financieras, existiendo la probabilidad de no poder hacerles frente con recursos propios.

Es muy probable que la organización se enfrente a problemas financieros, si no se atienden las cuestiones de corto plazo, con lo cual habrá que dedicarse a incrementar fundamentalmente los flujos de ingresos, a recomponer el capital corriente y procurar que las inversiones realizadas generen los fondos necesarios.

4.3 Análisis de la Situación Financiera de Largo Plazo en moneda constante

A continuación se calculan los ratios seleccionados a los fines de poder elaborar un diagnóstico de la situación financiera de la empresa en el largo plazo.

Tabla 54: Índice de endeudamiento

Endeudamiento = Pasivo/ Patrimonio Neto	
Ejercicio 2014	4.652.395/3.923.655 = 1,19

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: Por cada peso del Patrimonio neto de la empresa, existen deudas de corto y largo plazo por \$ 1,19 en el periodo analizado.

Tabla 55: Meses de venta del pasivo

Meses de Vta. Del Pasivo = Pasivo/ Ventas promedio mensual	
Ejercicio 2014	4.652.395/1.156.200 = 4,02

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación: Arroja una magnitud respecto al nivel que alcanza la deuda medida en meses de venta. Para el presente caso, lo que se debe en el periodo analizado es equivalente a casi 4 meses de venta.



Tabla 56: Índice de inmovilización

Inmovilización = Activo no Corriente/ Activo	
Ejercicio 2014	4.822.120/8.576.050 = 0,56

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación: Por cada peso del Activo, se encuentra \$ 0,56 inmovilizados dentro del Activo no Corriente en el periodo 2014.

Tabla 57: Financiación de la inmovilización I

Financiación de la inmovilización (I)= Patrimonio Neto/ Activo no Corriente	
Ejercicio 2014	3.923.655/4.822.120 = 0,81

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: Como el resultado arrojado por este índice es menor que uno, significa que el Patrimonio Neto no alcanza para financiar en su totalidad los activos no corrientes y que en el año 2014, un 19 % de los activos no corrientes se financió con pasivos.

Tabla 58: Financiación de la inmovilización II

Financiación de la inmovilización (II)= PN + Pasivo no Cte. / Activo no Corriente	
Ejercicio 2014	6.075.905/4.822.120 = 1,26

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: Como el resultado arrojado por este índice es mayor que uno, significa que el Activo no Corriente se financio en su totalidad con recursos propios y capital de terceros a largo plazo (capital permanente).

4.3.1 Informe sobre la Situación Financiera de Largo Plazo en moneda constante

Las conclusiones son similares a las expresadas en el informe de la situación financiera de largo plazo en moneda corriente. La relación del Pasivo respecto del Patrimonio Neto está mostrando un endeudamiento demasiado elevado.

-Si bien existe buen nivel de utilidades y además bajo costo de financiación, por el momento el endeudamiento ha producido algún tipo de dificultad respecto de los cumplimientos de los plazos, pero en función de la tendencia observada, el crecimiento



del mercado y el mantenimiento del nivel de actividad, la situación se podría ver comprometida mucho más en un futuro cercano.

-Sería conveniente actuar con prudencia respecto a la consecución de capitales de terceros para la financiación, de lo contrario podrían aparecer complicaciones en un futuro.

4. 4 Análisis de la Situación Económica en moneda constante

A continuación se calculan los ratios seleccionados a los fines de poder elaborar un diagnóstico de la situación económica de la empresa.

4. 4.1 Análisis vertical del Estado de Resultados Reexpresado.

A continuación se expone el análisis vertical del Estado de Resultados donde se pone de manifiesto cual es la participación o ponderación de cada uno de los rubros respecto del total de Ventas:

Tabla 59: Análisis vertical del Estado de Resultados

2014	\$	%
Ventas	12.048.600	100%
Costo de Ventas	-7.440.210	-62%
Utilidad Bruta	4.608.390	38%
Gastos de Administración	-1.224.917	-10%
Gastos de Comercialización	-2.309.087	-19%
Utilidad de Operación	1.074.386	9%
RFyT (Incluido el RECPAM)	-8.283.012	-69%
Result. antes de Impuesto	-8.283.012	-69%
Resultado del Ejercicio	-7.208.626	-60%

Fuente: Elaboración propia

Interpretación

Tomando como base el total de ventas del ejercicio, se puede afirmar que la utilidad bruta representó un 38 %.



Tanto los gastos de comercialización como los de administración en promedio se mantuvieron constantes en el periodo analizados respecto del anterior (alrededor de un 19 % y 10 % del total de las respectivas ventas).

Los resultados financieros positivos representaron un 0,90 % del total de las ventas, en el periodo analizado. Los resultados financieros negativo representaron un 3,33 % del total de las ventas del periodo. El RECPAM negativo, representa aproximadamente el 55 % del total de ventas.

Esta perdida por exposición a la inflación hace que el resultado final del periodo sea una perdida \$ -7.208.626, esa pérdida representa el 60 % del total de ventas.

4.4.2 Aplicación del instrumental.

A continuación se calculan los ratios seleccionados a los fines de poder elaborar un diagnostico de la situación económica de la empresa.

Tabla 60: Rentabilidad del Activo (Dupont)

Rentab. Del Activo = (Ganan. del ejerc. + Result. pasivos)/Ventas x (Ventas/Activo)
$[-7.208.626+1.455.325-(1.455.325 \times 0.33)]/12.048.600 \times (12.048.600/8.576.050) = -0.52 \times 1.40 = -0,73$

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: Por cada peso de recursos totales invertidos en la empresa, se pierden \$-0,73 en el periodo analizado.

Tabla 61: Rentabilidad del PN

Rentabilidad del PN = Utilidad Neta / PN promedio
Ejercicio 2014 $-7.208.626/2.881.284 = -2,50$

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: Por cada peso de recursos propios invertidos en la empresa, se pierden \$ -2,50 en el periodo analizado.



Tabla 62: Efecto palanca

Efecto palanca = Rentabilidad del PN / Rentabilidad del Activo	
Ejercicio 2014	-2,50/-0,73 = 3.42

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: Como la rentabilidad del patrimonio neto es mayor que la rentabilidad del activo se puede afirmar que en este caso la financiación de terceros hizo que se perdiera aún más por el efecto de los intereses.

4.4.3 Informe sobre la situación económica en moneda constante

Como se puede apreciar, en la situación económica es donde se ve reflejado en forma contundente el efecto de la inflación. Con los datos a valores históricos el ejercicio arrojaba una ganancia y ahora considerando los valores reexpresados en moneda de cierre, arroja una pérdida, por lo que no considerar la inflación llevaría a tomar decisiones erróneas al considerar un resultado que es ficticio.

La rentabilidad del activo muestra que por cada peso de recursos totales invertidos en la empresa, se pierden \$-0,73 en el periodo analizado. Por su parte la rentabilidad del patrimonio neto expresa que por cada peso de recursos propios invertidos en la empresa, se pierden \$ -2,50 en el periodo analizado. Como la rentabilidad del patrimonio neto es mayor que la rentabilidad del activo se puede afirmar que en este caso la financiación de terceros hizo que se perdiera aún más por el efecto de los intereses.



CAPÍTULO 5

Determinación de los efectos distorsivos de la inflación en la información contable



5.1 Comparación de los EECC en moneda corriente y moneda constante

A continuación se exponen los estados contables de la empresa a valores históricos y a valores reexpresados para poder efectuar las comparaciones pertinentes e identificar la magnitud y el origen de las variaciones.

Seguidamente se muestran en forma comparativa, cada uno de los rubros que integran los Estados Financieros de la empresa en moneda corriente y en moneda de cierre. El objetivo apunta a determinar las variaciones porcentuales producidas por el efecto de la inflación en los rubros no monetario.

Tabla 63: Estados de Situación Patrimonial comparados

	Histórico	Reexpresado	\$	%
Activo Total	7.559.930	8.576.050	1.016.120	13%
Activo Corriente	3.753.930	3.753.930	0	0%
Caja y Bcos.	126.500	126.500	0	0%
Cred. p/Vtas.	1.178.500	1.178.500	0	0%
Otros Cred.	174.000	174.000	0	0%
Bs. De Cambio	2.274.930	2.274.930	0	0%
Activo no Corriente	3.806.000	4.822.120	1.016.120	27%
Otros Créditos	177.000	177.000	0	0%
Bs. De Uso	3.629.000	4.645.120	1.016.120	28%
Pasivo y Patrimonio Neto	7.559.930	8.576.050	1.016.120	13%
Pasivo Total	4.998.750	4.652.395	-346.355	-7%
Pasivo Corriente	2.846.500	2.500.145	-346.355	-12%
Deudas Comerciales	674.000	674.000	0	0%
Prestamos	1.625.000	1.625.000	0	0%
Rem. Y Cargas Ss.	114.000	114.000	0	0%
Cargas Fiscales	433.500	87.145	-346.355	-80%
Pasivo no Corriente	2.152.250	2.152.250	0	0%
Prestamos	2.152.250	2.152.250	0	0%
Patrimonio Neto	2.561.180	3.923.655	1.362.475	53%

Fuente: Elaboración propia

Dentro del Activo, el rubro Bienes de Uso, sufrió un incremento del 28 %. El Activo corriente permaneció inalterado y el no corriente aumentó un 27 %. Concluyendo con un aumento del Activo Total del 13 %.



La variación que experimentó el pasivo (disminuyó un 7 %), se debió a que se dejaron de considerar dentro del rubro cargas fiscales la deuda del impuesto a las ganancias, que no correspondería pagarse ya que el ejercicio arrojó una pérdida (las cargas fiscales se redujeron en un 80 %)

El patrimonio neto sufrió un incremento del 53 %, debido a los efectos de la inflación sobre el capital y los resultados.

Tabla 64: Estados de Resultados comparados

	Histórico	Reexpresado	\$	%
Ventas	12.048.600	12.048.600	0	0%
Costo de Ventas	-7.440.210	-7.440.210	0	0%
Utilidad Bruta	4.608.390	4.608.390	0	0%
Gastos de Administración	-1.128.800	-1.224.917	96.117	9%
Gastos de Comercialización	-2.128.900	-2.309.087	180.187	8%
Utilidad de Operación	1.350.690	1.074.386	276.304	-20%
RFyT	-301.125	-8.283.012	7.981.887	2.651%
Result. antes de Impuesto	1.049.565	-8.283.012	9.332.577	-889%
Impuesto a las Ganancias	-346.355		-346.355	-100%
Resultado del Ejercicio	703.210	-7.208.626	-7.911.836	-1.125%

Fuente: Elaboración propia

Tanto la Ventas como el CMV se mantuvieron constantes, la ventas porque están definidas por el valor del precio de la transacción y el CMV genera una reclasificación de los resultados por tenencia a resultados financieros pero no generan una variación del resultado, sino que se deben depurar los resultados por tenencia. Los Gastos de Administración y comercialización se incrementaron un 9 % y 8 % respectivamente. Ahora con el ajuste, los resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM) se incrementaron en un 2.651 %. El resultado del ejercicio pasó de ser una ganancia a ser una pérdida, disminuyendo un 1.125 %.



Tabla 65: Estados de Evolución del PN comparados

	Histórico	Reexpresado	\$	%
Capital	100.000	100.000	0	0%
Ajuste al Capital	380.000	9.288.169	8.908.169	2344%
Total Aporte de los Propietarios	480.000	9.388.169	8.908.169	1.856%
Reserva Legal	60.378	60.378	0	16%
Total Ganancias Reservadas	60.378	60.378	0	16%
Resultados no asignados	1.317.592	1.673.791	356.199	27%
Resultados del ejercicio	703.210	-7.208.662	-7.911.872	-1.125%
Total Patrimonio Neto	2.561.180	3.923.655	1.362.475	53%

Fuente: Elaboración propia

El total de Aportes de los Propietarios se incrementó un 1.856 % aproximadamente, debido al aumento del Ajuste del capital, que incluye además del ajuste del capital correspondiente al período 2014, los ajustes del patrimonio neto reexpresado al inicio (Ajuste Global del PN).

5.2 Análisis de EECC en moneda corriente

5.2.1 Análisis vertical del Estado de Situación Patrimonial en moneda corriente

A continuación se expone el análisis vertical del Estado de Situación Patrimonial donde se pone de manifiesto cual es la participación o ponderación de cada uno de los rubros respecto del total del Activo:



Tabla 66: Análisis vertical del Estado de Situación Patrimonial

2014	\$	%
Activo Total	7.559.930	100,00%
Activo Corriente	3.753.930	49,66%
Caja y Bcos.	126.500	1,67%
Créd. P/Vtas.	1.178.500	15,59%
Otros Créd.	174.000	2,30%
Bs. De Cambio	2.274.930	30,09%
Activo no Corriente	3.806.000	50,34%
Otros Créditos	177.000	2,34%
Bs. De Uso	3.629.000	48,00%
Pasivo y Patrimonio	7.559.930	100,00%
Pasivo Total	4.998.750	66,12%
Pasivo Corriente	2.846.500	37,65%
Deudas Comerciales	674.000	8,92%
Prestamos	1.625.000	21,49%
Rem. Y Cargas Ss.	114.000	1,51%
Cargas Fiscales	433.500	5,73%
Pasivo no Corriente	2.152.250	28,47%
Prestamos	2.152.250	28,47%
Patrimonio Neto	2.561.180	33,88%

Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Dentro del Activo se puede apreciar que en el ejercicio analizado, la proporción de los activos corrientes y la de los no corrientes fue 49.66 % y 50,34 % respectivamente.

Dentro del Activo corriente el rubro con más participación fue Bienes de cambio en el periodo analizado (30,09 %) El rubro con menor participación fue Caja y Bancos, con un 1,67 % en el 2014.

Hay que tener en cuenta que la empresa está en un proceso de expansión, con fuerte inversión en Inventarios y en Cuentas por Cobrar propias del incremento en las Ventas, en detrimento de los Activos más líquidos (Caja y Bcos.), con la confianza que otorga el mercado (principalmente los clientes que tiene la empresa) acerca de la posibilidad de convertir relativamente rápido estos Activos en efectivo.



El Activo no Corriente está constituido solamente por Otros Créditos y Bienes de Uso, siendo muy poca la participación de Otros Créditos (2,34 %).

Este hecho también pone de manifiesto que la empresa se está expandiendo, incrementando su plantel de maquinarias y equipos para aumentar su capacidad de producción.

El Pasivo tuvo una participación respecto del total del Activo de 66,12 % en el 2014. Como se puede apreciar la empresa posee un endeudamiento considerable en el periodo analizado.

El Pasivo de corto plazo representó un 37,65 % del total del Activo en el 2014. Por su parte, la participación del Pasivo no Corriente fue 28,47 % en el ejercicio analizado.

Dentro del Pasivo corriente, el rubro con mayor participación fue Préstamos a corto plazo con un porcentaje sobre el total del Activo de 21,49 % en el 2014.

Como se aprecia, el único rubro del Pasivo no Corriente fue el de los Préstamos de largo plazo, cuya participación fue del 28,47 % en el 2014.

Es notable que en el periodo analizado, la empresa pone de manifiesto un fuerte endeudamiento tanto de corto como de largo plazo. Es fundamental destacar el considerable valor porcentual de los préstamos, que como se dijo oportunamente obedecen a la financiación de la incorporación de bienes de uso para la expansión de la producción.

5.2.2 Análisis de la situación financiera de corto plazo en moneda corriente

A continuación se calculan los ratios seleccionados a los fines de poder elaborar un diagnóstico de la situación financiera de la empresa en el corto plazo:



Tabla 67: Ratios para el análisis financiero de corto plazo

Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente
3.753.930/2.846.500 = 1,32
Liquidez Seca = (Activo Corriente – Bs. De Cambio) / Pasivo Corriente
1.479.000/2.846.500 = 0,52
Antigüedad de Créd. = Periodo x Saldo prom. Créd. P/Vtas.) / Vtas. A Créd. + IVA
365x1.161.000/10.205.165 = 42
Plazo cobranzas Vtas = Periodo x Saldo prom. Créd. P/Vtas.) / Vtas. Totales + IVA
365x1.161.000/14.578.805 = 29
Ant. Prod. Mercaderías = Período x Saldo prom. Mercaderías/ Costo de Ventas
365x3.268.215/7.493.300 = 160
Antigüedad proveedores = Periodo x Saldo prom. Proveedores / Compras a Créd. + IVA
365x651.650/3.312.300 = 72
Antigüedad proveedores = Periodo x Saldo prom. Proveedores/Compras totales + IVA
365x651.650/8.216.306 = 29
Rotación del Cap. Cte. = Ventas / Capital Corriente promedio
12.048.600/1.034.367 = 12
Ciclo operativo bruto = Plazo cobranza de ventas + Antigüedad Mercaderías
29++23 = 62
Ciclo operativo neto = Ciclo operativo Bruto – Plazo pago de compras
62 – 57 = 5
Plazo medio de realiz. de Créditos = (1 + Anti. de Créditos)/2
(1 + 42)/2 = 21,5
Plazo medio de realiz. de Mercaderías = [1+Plazo cobro Vtas.+ (Antig. Mercaderías +Plazo cobro Vtas.)]/2
(30 + 189)/2 = 109
Plazo medio de exigibilidad de proveedores = (1 + Anti. de proveedores)/2
(1 + 72)/2 = 36,5
Plazo promedio de realización del Activo Corriente = Σ \$ Rubro x Plazo prom. De realiz. / Σ \$ Rubro
385.053.185/4.620.715=83,33
Plazo promedio de exigibilidad del Pasivo Corriente = Σ \$ Rubro x Plazo prom. De realiz. / Σ \$ Rubro
129.173.500 / 2.846.500 = 45,38
Liquidez necesaria = P.P.R.A.C. / P.P.E.P.C.
83,33 / 45,38 = 1,83

Fuente: Elaboración propia

Informe sobre la Situación Financiera de Corto Plazo en moneda corriente

Respecto de la situación financiera de corto plazo en moneda corriente, ésta no variación alguna respecto a la efectuada sobre los valores reexpresados.



5.2.3 Análisis de la situación financiera de largo plazo en moneda corriente

A continuación se calculan los ratios seleccionados a los fines de poder elaborar un diagnóstico de la situación financiera de la empresa en el largo plazo:

Tabla 68: Ratios para el análisis financiero de largo plazo

Endeudamiento = Pasivo/ Patrimonio Neto
4.998.750/2.561.180 = 1,95
Meses de Vta. Del Pasivo = Pasivo/ Ventas promedio mensual
4.998.750/1.004.050 = 4,98
Inmovilización = Activo no Corriente/ Activo
3.806.000/7.559.930 = 0,50
Financiación de la inmovilización (I)= Patrimonio Neto/ Activo no Corriente
2.561.180/3.806.000 = 0,67
Financiación de la inmovilización (II)= PN + Pasivo no Cte. / Activo no Corriente
4.713.430/3.806.000 = 1,24

Fuente; Elaboración propia

Informe sobre la situación financiera de largo plazo en moneda corriente

La relación del Pasivo respecto del Patrimonio Neto está mostrando un endeudamiento demasiado elevado.

La situación de endeudamiento se complica, lo que se ve reflejado en los meses de venta adeudados. También en el periodo 2014 es considerable la deuda a largo plazo de la empresa (a través del crecimiento de los préstamos bancarios), agravada la situación debido a que no existió disminución del Pasivo Corriente).

La utilización de fondos de terceros contribuyó a incrementar los resultados, esto fue debido a la alta rentabilidad de la inversión total. Pero todo lo referido al análisis de rentabilidad será explicitado cuando se analice la situación económica de la empresa.

La inmovilización se incrementó debido al fuerte aumento en los Bienes de Uso. Pero habrá que determinar el motivo por el cual, a pesar de haberse incrementado los Bienes de Uso en los últimos ejercicios, se mantuvo constante la facturación en términos reales, sin que se produjeran disminuciones en los costos.



Parte del mencionado aumento de la inmovilización fue financiada con deuda de largo plazo. Pero como se dijo anteriormente, como por el momento, la mayor inversión no transformó el nivel de actividad de manera relevante y si bien no se utilizó financiación de corto plazo, es muy probable que se presenten inconvenientes para la cancelación de los préstamos.

Como consecuencia de los muy buenos niveles de rentabilidad y bajo costo de financiación, por el momento el endeudamiento no ha producido ningún tipo de dificultad, pero en función de la tendencia observada, el crecimiento del mercado y el mantenimiento del nivel de actividad, la situación se podría ver algo comprometida en un futuro cercano.

Sería conveniente actuar con prudencia respecto a la consecución de capitales de terceros para la financiación, de lo contrario podrían aparecer complicaciones en un futuro.

5.2.4 Análisis de la situación económica en moneda corriente

A continuación se expone el análisis vertical del Estado de Resultados donde se pone de manifiesto cual es la participación o ponderación de cada uno de los rubros respecto del total de Ventas:

Tabla 69: Análisis vertical del Estado de Resultados en moneda corriente

2014	\$	%
Ventas	12.048.600	100,00%
Costo de Ventas	-7.440.210	-61,75%
Utilidad Bruta	4.608.390	38,25%
Gastos de Administración	-1.128.800	-9,37%
Gastos de Comercialización	-2.128.900	-17,67%
Utilidad de Operación	1.350.690	11,21%
Result. Financiero y por Tenencia	-301.125	-2,50%
Result. antes de Impuesto	1.049.565	8,71%
Impuesto a las Ganancias	-346.355	-2,87%
Resultado del Ejercicio	703.210	5,84%

Fuente: Elaboración propia



Interpretación

Tomando como base el total de ventas del ejercicio, se puede afirmar que la utilidad bruta representó un 38,25 %. Tanto los gastos de comercialización como los de administración en promedio se mantuvieron constantes en el periodo analizados respecto del anterior (alrededor de un 9 % y 18 % del total de las respectivas ventas).

Los resultados financieros y por tenencia representaron un 2,50 % del total de las ventas, en el periodo analizado.

La utilidad neta fue del 5,84 % del total de las ventas en el 2014

A continuación se calculan los ratios seleccionados a los fines de poder elaborar un diagnóstico de la situación económica de la empresa:

Tabla 70: Ratios para el análisis económico

Rentab. Del Activo=(Ganan. del ejerc.+ Result. pasivos)/Ventas x (Ventas/Activo)
[703.210+412.740-(1.350.974x0.33)]/12.048.600x(12.048.600/7.071.075)=1,75
Rentabilidad del PN = Utilidad Neta / PN promedio
703.210/3.480.636 = 2
Efecto palanca = Rentabilidad del PN / Rentabilidad del Activo
2 /1.75= 1,14

Fuente; Elaboración propia

Informe sobre la Situación Económica en moneda corriente

Existe en la empresa una buena rentabilidad del activo en el periodo analizado. En lo que respecta a la rentabilidad del patrimonio, esta es elevada debido al buen nivel de apalancamiento financiero que posee la empresa.

Los gastos financieros tienen una fuerte incidencia en los resultados, llegando en el periodo analizado a representar el 11.21 % del total de las ventas.

Los gastos de administración representando un 17 % de las ventas, se podrían considerar demasiado elevados.



Si bien la facturación por ventas se vio incrementada en el período analizado, las ventas en unidades se incrementaron en una cantidad irrelevante. Como los costos variables representan aproximadamente el 50 % de las ventas, un aumento de las mismas se reflejaría en un aumento considerable de las utilidades.

Si se tiene en cuenta que la empresa desarrolla sus actividades en un mercado que está en expansión, al mantener su nivel de operación, su participación en el mercado se vio reducida. Esto se podría considerar peligroso, ya que la firma se estaría debilitando.

Pareciere que la empresa se hubiera conformado con los buenos resultados y no se preocupo por conseguir mayores ventas. Esto se debió a que la estrategia de la empresa fue utilizar una política de precios alta, lo cual la colocó en un escalón inferior respecto de sus competidores, siendo aún más delicado por la situación financiera que se hace difícilmente sostenible.

Con la caída en la participación en el mercado (disminución de las unidades vendidas), las mayores inversiones no se ven reflejadas en los resultados.

Le convendría a la empresa ir variando la mezcla de financiamiento, incorporando mayor capital propio y buscar una política comercial más agresiva en lo que respecta a retomar su participación en el mercado.

El contexto favorece a la empresa por el tipo de clientes que posee, no obstante cualquier complicación en el mismo, incidiría fuertemente en la firma por los problemas de fondo que presenta (Ventas en unidades que no crece, alto nivel de endeudamiento y costos fijos excesivos).



5.3 Síntesis de los valores calculados

Tabla 71: Situación Financiera de Corto Plazo

Ratios de la Situación Financiera de Corto Plazo	VH	V Reex.
Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,32	1,32
Liquidez Seca = (Activo Corriente – Bs. De Cambio) / Pasivo Corriente	0,52	0,52
Antigüedad de Créd. = Periodo x Saldo prom. Créd. P/Vtas.) / Vtas. A Créd. + IVA	42	42
Plazo cobranzas Vtas = Periodo x Saldo prom. Créd. P/Vtas.) / Vtas. Totales + IVA	29	29
Ant. Prod. Mercaderías = Período x Saldo prom. Mercaderías/ Costo de Ventas	160	160
Antigüedad proveedores = Periodo x Saldo prom. Proveedores / Compras a Créd. + IVA	72	72
Antigüedad proveedores = Periodo x Saldo prom. Proveedores/Compras totales + IVA	29	29
Rotación del Cap. Cte. = Ventas / Capital Corriente promedio	12	12
Ciclo operativo bruto = Plazo cobranza de ventas + Antigüedad Mercaderías	62	62
Ciclo operativo neto = Ciclo operativo Bruto – Plazo pago de compras	5	5
Plazo medio de realiz. de Créditos = (1 + Anti. de Créditos)/2	21,5	21,5
Plazo medio de realiz. de Mercaderías = [1+Plazo cobro Vtas.+ (Antig. Mercaderías +Plazo cobro Vtas.)]/2	109	109
Plazo medio de exigibilidad de proveedores = (1 + Anti. de proveedores)/2	36,5	36,5
Plazo promedio de realización del Activo Corriente = Σ \$ Rubro x Plazo prom. De realiz. / Σ \$ Rubro	83,33	83,33
Plazo promedio de exigibilidad del Pasivo Corriente = Σ \$ Rubro x Plazo prom. De realiz. / Σ \$ Rubro	42,38	42,38
Liquidez necesaria	1,83	1,83

Fuente: Elaboración propia



Tabla 72: Situación Financiera de Largo Plazo

Ratios de la Situación Financiera de Largo Plazo	VH	V Reex.
Endeudamiento = Pasivo/ Patrimonio Neto	1,95	1,19
Meses de Vta. Del Pasivo = Pasivo/ Ventas promedio mensual	4,98	4,02
Inmovilización = Activo no Corriente/ Activo	0,5	0,56
Financiación de la inmovilización (I)= Patrimonio Neto/ Activo no Corriente	0,67	0,81
Financiación de la inmovilización (II)= PN + Pasivo no Cte. / Activo no Corriente	1,24	1,26

Fuente: Elaboración propia

Tabla 73: Situación Económica

Ratios de la Situación Económica	VH	V Reex.
Rentab. Del Activo=(Ganan. del ejerc.+ Result. pasivos)/Ventas x (Ventas/Activo)	1,75	-0,73
Rentabilidad del PN = Utilidad Neta / PN promedio	2	-2.50
Efecto palanca = Rentabilidad del PN / Rentabilidad del Activo	1,14	3,42

Fuente: Elaboración propia

5.4 Consideraciones sobre la inflación

Se considera oportuno citar la opinión de profesionales en Ciencias Económicas respecto de los efectos que provocan la ausencia de ajuste por inflación.

El Cr. Florencio Escribano Martínez analiza la incidencia del ajuste por inflación y “la realidad elusiva” en el balance y en el informe del auditor, y los posibles cursos de acción del profesional en una nota publicada el 6 de Octubre de 2010 por el Consejo de Profesionales de Ciencias Económicas de Córdoba:

La situación actual, con actividades económicas no siempre registradas, inflación, numerosos indicadores contradictorios y una multiplicidad de normas generan problemas a la hora de confeccionar los estados contables y de emitir el informe de auditoría.



La existencia de indicadores contradictorios es otro problema, sobre todo los indicadores referidos a la inflación y sus consecuencias. Similares indicadores arrojan resultados contradictorios respecto a la inflación: hay índices de precios al consumidor, índices de precios mayores (IPIM) e índices de precios implícitos; dentro de los primeros, los IPC de Gran Buenos Aires y los índices nacionales del INDEC, y los privados, Buenos Aires City, Fiel, Ecolatina.

Como dato: el IPIM desde diciembre de 2005 hasta julio de 2010, subió un 61% y el IPC un 47%; el IPC Córdoba, aumentó 67%; el Índice de Precios Implícitos del PBI, 78% y el promedio ponderado del país: 105% (elaboración propia del Estudio Escribano, usando índices provinciales).

El dilema que se presenta es: “Hay inflación, ¿cuánto es?, ¿afecta? La realidad, ¿no está discrepando significativamente con el balance? ¿Qué se puede hacer individualmente? Si se quiere ajustar por inflación ¿con qué índice de precio?”. (Escribano Martínez, 2010)³⁰

En los últimos años, la inflación en Argentina fue de 18,9% en 2007, 15% en 2008, 12% en 2009 y 21,6% en 2010, según la estimación del Estudio Escribano.

Esto afecta los balances porque afecta la rentabilidad. La utilidad está distorsionada y el patrimonio está distorsionado. Y la exposición también, porque está distorsionado el activo, el pasivo, y obviamente también el patrimonio neto.

“En la actualidad, se oculta la inflación, porque las empresas hacen estados contables en valores nominales. Se prohíbe el ajuste, porque está suspendido en forma nacional y nuestras normas contables dicen que estamos en estabilidad. Las normas contables dicen algo falso” (Escribano Martínez, 2010)³¹.

³⁰ Escribano Martínez, 2010. La falta de Ajuste por inflación. Consejo de Profesionales de la Provincia de Córdoba. Extraído de:

<http://www.cpcecba.org.ar/noticias.asp?idn=3785>

³¹ Op. Cit.



“La falta de ajuste por inflación genera una discordancia entre el balance y la realidad: se cumple con las normas contables, pero discrepamos con la realidad” (Escribano Martínez, 2010)³².

Opciones. Ante esta situación se recomienda varias alternativas:

-En general, a los estados contables históricos se le agrega un informe con opinión favorable, porque está preparado de acuerdo a las normas contables.

-En otros casos, los profesionales sugieren a la empresa incluir una nota a los estados contables que dice que en determinada fecha “hubo una inflación que podría tener algún efecto en los estados contables, pero que no se tienen en cuenta porque las normas contables dicen que se deben emitir los balances en moneda nominal” (Escribano Martínez, 2010)³³.

-Otros profesionales, incorporan en el informe del auditor toda la aclaración en la cual el contador público dice lo que pasa. “Se podría emitir el estado contable histórico y calificar el dictamen, en una opinión con salvedad o una opinión adversa, porque coincide con las normas contables pero no refleja la realidad” (Escribano Martínez, 2010)³⁴.

-Por último, se ven casos en que la empresa preparó los estados contables ajustados por inflación y el contador, al calificar el dictamen, primero dice que está de acuerdo porque refleja la realidad y después lo descalifica porque difiere de las normas contables.

Según Fowler Newton, en una nota publicada en ennotas.com del día 19 de Marzo de 2012, es imprescindible y es una obligación legal efectuar el ajuste por inflación, que surge del artículo 62 de la ley 19.550 en el caso de las sociedades comerciales, de la Ley de Fondos Comunes de Inversión y del artículo 43 del Código de Comercio.

“El hecho de que exista un decreto que haya ordenado a los organismos nacionales de control que no acepten estados contables ajustados por inflación no indica

³² Op. Cit.

³³ Op. Cit.

³⁴ Op. Cit.



que ese decreto sea legal. Lo que indica es que es un decreto anticonstitucional y es un orden ilegal” (Fowler Newton, 2012)³⁵

Los ajustes contables por inflación ponen en evidencia, entre otras cosas, que la tasa efectiva sobre el Impuesto a las Ganancias es superior a la tasa que está en la Ley. Es decir el Impuesto a las Ganancias está gravando ganancias que no son tales, ganancias ficticias. “Las normas impositivas tenían un ajuste por inflación que actualmente está suspendida y lo que realmente le interesa al Gobierno es que se recaude, no importa que esa recaudación implique comerse el capital de las empresas” (Fowler Newton, 2012)³⁶.

³⁵Entrevista exclusiva de ennotas.com a Enrique Fowler Newton.2012. Extraído de:
<http://sbasualdo.com.ar/2012/03/20/el-ajuste-por-inflacion-es-imprescindible-y-una-obligacion-legal-enrique-fowler-newton/>

³⁶Op. Cit.



Conclusión

Una de las consecuencias del aumento sostenido y generalizado del nivel de precios es la pérdida del poder adquisitivo de la moneda de curso legal del país. Esta realidad afecta a la información contable en moneda corriente que genera la organización, de manera tal que al recurrir a esta información para la toma de decisiones, éstas se tornan erróneas.

Acumular en un estado contable cifras de distinto poder adquisitivo, le otorga a la información financiera heterogeneidad a su significación, en otras palabras, se está distorsionando la información financiera contenida en ellos. El no unificar los distintos tipos de unidades monetarias, provoca que se dificulte y altere la comprensión e interpretación por parte de los diferentes usuarios de la información contable, al no poder identificar los cambios reales en los negocios respecto de las variaciones derivadas de los cambios en el poder adquisitivo del dinero.

Cabe aclarar que el efecto que provoca el hecho de no considerar la inflación, no sólo afecta a la situación económica, sino que afecta también a la situación financiera tanto de corto como largo plazo; en otras palabras afecta a la totalidad del análisis, ya que se presentan estados contables que si bien cumplen con las normas contables, no reflejan la realidad.

Los efectos negativos del proceso inflacionario sobre los EECC de la empresa analizada se pueden sintetizar en:

Subvaloración de los activos fijos: Este rubro tiene dentro del activo el índice de rotación más bajo. La mayoría de las empresas compran este tipo de activos y los usan durante 5; 10 ó 15 años. Por este motivo, en el balance general, no se refleja su valor en términos de la moneda actual, sino en la moneda de su momento de adquisición. Cuando se contabilizan estos activos por su costo histórico, se los está subvaluando. Si con el transcurso del tiempo, y a pesar del aumento de los precios, se sigue tomando como valor de estos activos el valor en libros, se tiende a alejarse cada vez más de sus valores actuales.



Insuficiencia de amortizaciones y depreciaciones para reposiciones oportunas y equitativas: Cuando se decide aplicar un método de depreciación, se hace pensando lograr un cargo correcto a los costos, de forma tal que permita recuperar los valores invertidos, ya sea en edificios maquinarias o equipos. Es decir, lo que se procura es reponer lo invertido con un capital que tenga el mismo poder adquisitivo (sin considerar los avances tecnológicos). En la realidad inflacionaria existe todo lo contrario, los precios se incrementan constantemente por la desvalorización de la moneda; en consecuencia los costos históricos de los activos fijos son falsos y sus cargos a resultados resultan insuficientes.

Fijación de costos erróneos: En las empresas hay costos que si se los valora a un monto menor que el real, inciden en un mayor beneficio. A medida que pasa el tiempo, la moneda pierde su capacidad de reposición en términos de valores actuales. Por ejemplo, la base para la determinación de la tarifa horas/hombres de un determinado servicio es el total de gastos presupuestados en un principio, dividida el número de horas productivas. Pero conforme avanza el tiempo esos gastos se van indexando, y si se siguen considerando los gastos presupuestados sin ajustar, se estarían omitiendo egresos efectivamente realizados, que pueden no haber sido contemplados en la elaboración del presupuesto

Resultados ficticios: Las cifras presentadas en el Estado de Resultados son irreales. Ya que expresan gastos e ingresos en moneda de diferente poder adquisitivo y se desconocen las pérdidas y las ganancias provenientes de mantener activos y pasivos monetarios.

Descapitalización: Cuando existe inflación, la empresa sufre el deterioro de su capital cuando los fondos se retiran a un mayor ritmo al que se los genera, ya sea como impuestos o como dividendos u otro reparto de utilidades. Una de las causas más frecuentes para esta erosión es el impuesto a las ganancias, ya que usualmente la utilidad está sobrevalorada, debido a la brecha entre los ingresos de hoy y los costos históricos de ayer.

Con los EECC en moneda corriente de la empresa analizada arrojaban una ganancia y cualquier decisión que se tomare en base a ese resultado ficticio hubiere sido perjudicial para la organización. Con los EECC reexpresados en moneda de cierre, la



empresa está en condiciones de tomar las decisiones en base a una información que fue corregida teniendo en cuenta efecto que produce el aumento sostenido del nivel de precios. Es inminente la necesidad de un ajuste por inflación en estas épocas que transita la Republica Argentina, para que los EECC sea la guía para la tomas de decisiones certeras y oportunas.



Bibliografía

- Braghini, M. (2013). “La razonabilidad de los Estados Financieros en un contexto inflacionario. Buenos Aires: Errepar.
- Fowler Newton, E. (2012). “Análisis de Estados Contables”. Buenos Aires: La Ley.
- Fowler Newton, E. (2007) “Contabilidad Superior”. Buenos Aires: Macchi
- Pérez J. (2005). “Análisis de Estados Contables: un enfoque de gestión”. Córdoba: UCC.
- Senderovich, I. (2000). “Análisis de Estados Contables”. Buenos Aires: Machi.
- Walsh, C. (2001). “Ratios Fundamentales de Gestión Empresarial”. España: Prentice Hall.
- RT 17: “Normas contables profesionales: desarrollo de cuestiones de aplicación general”. Sancionada en 2000.
- RT 6: “Estados contables en moneda constante”. Sancionada en 1984. Modificada por RT 8, 10 y 19.

Sitios de internet consultados

- http://www.uam.es/personal_pdi/economicas/jlucieda/cfya2/tema2_analisis_patrimonial_y_economico.pdf
- <http://www.adimra.org.ar/camaras.do>
- <http://www.sector-metalurgico.com/notas.php?type=7>
- <http://www.uia.org.ar/conferenciaindustrial/>
- http://www.indec.mecon.ar/nivel2_default.asp?seccion=E&id_tema=3
- http://www.tecnicasdevaluacion.com.ar/notas_y_articulos/los_cambios_de_precios_y_los_estados_contables.htm
- <http://consultoreconomico.blogspot.com.ar/2012/03/el-ajuste-por-inflacion-es.html>



- <http://www.cpcecba.org.ar/noticias.asp?idn=3785>
- <http://publicaciones.eafit.edu.co/index.php/revista-universidad-eafit/article/viewFile/1470/1342>



Anexos

Anexo I



Estados Contables de la empresa

F&G S.R.L.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31-12-2014

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	<u>Al 31-12-2014</u>	<u>Al 31-12-2013</u>
ACTIVO	\$ 7.559.930,00	\$ 7.328.633,00
Activo Corriente	\$ 3.753.930,00	\$ 3.303.275,00
Caja y Bancos	(Nota 2.1) \$ 126.500,00	\$ 206.700,00
Créditos	(Nota 2.3) \$ 1.178.500,00	\$ 984.505,00
Otros créditos	\$ 174.000,00	\$ 125.500,00
Bienes de Cambio	(Nota 2.4 y Anexo III) \$ 2.274.930,00	\$ 1.986.570,00
Activo No Corriente	\$ 3.629.000,00	\$ 4.025.358,00
Otros créditos	(Nota 2.4) \$ 177.000,00	\$ 125.000,00
Bienes de Uso	(Anexo I) \$ 3.629.000,00	\$ 3.900.358,00
PASIVO	\$ 4.998.750,00	\$ 5.489.720,00
Pasivo Corriente	\$ 2.846.500,00	\$ 3.049.400,00
Deudas comerciales	(Nota 2.5) \$ 674.000,00	\$ 724.000,00
Préstamos	(Nota 2.6) \$ 1.625.000,00	\$ 1.750.000,00
Remuneraciones y Cs. Sociales	(Nota 2.7) \$ 114.000,00	\$ 125.000,00
Cargas Fiscales	(Nota 2.8) \$ 433.500,00	\$ 450.400,00
Pasivo No Corriente	\$ 2.152.250,00	\$ 2.440.320,00
Préstamos	(Nota 2.10) \$ 2.152.250,00	\$ 2.440.320,00
PATRIMONIO NETO	\$ 2.561.180,00	\$ 1.838.913,00



TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO \$ 7.559.930,00 \$ 7.328.633,00

F&G S.R.L.

ESTADO DE RESULTADOS

al 31-12-2014

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	<u>Al 31-12-2014</u>	<u>Al 31-12-2013</u>
Ventas	\$ 12.048.600,00	\$ 10.945.620,00
C.M.V. (Anexo III)	-\$ 7.440.210,00	-\$ 7.661.934,00
RESULTADO BRUTO	\$ 4.608.390,00	\$ 3.283.686,00
Gastos de Comercialización (Anexo II)	-\$ 2.128.900,00	-\$ 1.641.843,00
Gastos de Administración (Anexo II)	-\$ 1.128.800,00	-\$ 985.106,00
UTILIDAD OPERATIVA	\$ 1.350.690,00	\$ 656.737,00
Result. Financ. y por Tenencia	-\$ 301.125,00	-\$ 109.456,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTS	\$ 1.049.565,00	\$ 547.281,00
Impuesto a las Ganancias	-\$ 346.355,00	-\$ 180.603,00
GANANCIA/PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	\$ 703.210,00	\$ 366.678,00



F&G S.R.L.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

al 31-12-2014

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

DETALLE	CAPITAL		RESERVAS		SUPERAVIT / DEFICIT		T. NETO AL PACIERRE	
	Capital	Capitaliza	c. Res. Legal	R. Facult.	Acum.	Del Ejerc.	Ej. Actual	Ej. Anterior
Saldos a Inicio	100.000,00	380.000,00	41.321,00		1.317.592,00		1.838.913,00	1.472.235,00
Reserva Legal			19.057,00				-19.057,00	
Sresultado del Ejercicio						703.210,00	703.210,00	366.678,00
Saldos al Cierre	100.000,00	380.000,00	60.378,00		1.317.592,00	703.210,00	2.561.180,00	1.838.913,00

Anexo II



Entrevista al los titulares de la empresa

¿Cuáles son los problemas que usted ve en su empresa por causa de la inflación?

En primer lugar una reducción del margen de rentabilidad, mayores costos y gastos como consecuencia del aumento sostenido en los precios de los bienes y servicios.

¿Cómo reacciona ante esto?

Para no perder la rentabilidad se ajustan los precios de los productos que se comercializan, pero a veces eso no es fácil ya que muchos clientes se trasladan a la competencia.

Por otra parte se opta por racionalizar los costos, inclusive eliminar algunos. En el caso de los sueldos es imposible desde el punto de vista legal, no atender a la demanda de aumentos.

Como hay mucha incertidumbre respecto a las ventas, se reducen los inventarios y a veces resultan insuficientes para atender los pedidos.

Pero hay que sumarle a esto, que una vez que se instala la dinámica inflacionaria todo el mundo comienza a buscar una cobertura en la moneda extranjera.

Hay que tener en cuenta que cuando se comienza a acelerar el proceso de aumento de precios, dejan de existir los costos fijos en el corto plazo y se transforman todos los costos en variables.

¿Ve en estas épocas un aumento en los requerimientos de capital de trabajo?

Si, crece la necesidad de mayor capital de trabajo y se busca conseguir recursos adicionales. Pero no se consigue fácilmente financiamiento ni de los proveedores con compras a plazo, ni con los clientes otorgándoles descuentos por pronto pago, y menos aún con los bancos, que si bien a veces cobran por los préstamos una tasa inferior a la inflación, no tienen una gran oferta.



¿Se ve afectada la estrategia de la organización?

Toda la estrategia organizacional se ve afectada. Las inversiones se postergan para períodos de mayor certidumbre. No se puede pronosticar el futuro y lo fundamental, como dice mi contador es que los números que arroja la contabilidad se convierten en un elemento confuso e irreal para tomar decisiones. No se sabe a ciencia cierta que está pasando con la empresa.

Anexo III



Entrevista con el Contador

¿Cuál es su opinión en referencia al tratamiento actual de la información contable?

Hoy en día, en el contexto inflacionario por el cual atraviesa nuestro país, se hace necesario reformular los Estados Contables de las empresas para que reflejen la inflación y la devaluación. Si los hechos financieros se registran en función de su costo histórico, cuando hay inflación, se desvirtúa la unidad de medida que antes era el común denominador de las transacciones. Esto distorsiona la información que suministran los Estados Contables y dan una imagen deformada de la realidad económica imperante.

¿Cuáles son esas distorsiones en la información contable?

Los Estados contables revelan costos falsos, aumento de carácter aparente en las ventas, inventarios subvaluados, depreciaciones insuficientes y una descapitalización progresiva.

Con respecto a los costos, si se valúan a un monto menor que el real, esto incide en un mayor beneficio, cosa que es falsa.

Es el caso más típico cuando la economía es inflacionaria. El monto de ventas en pesos crece por resultado lógico de aumento de precios, pero las unidades vendidas disminuyen o permanecen constantes. Si se considera a esto un buen indicio, el empresario tomará decisiones erradas. Esto es una ganancia ficticia, en apariencia es un mayor ingreso, pero se está recibiendo moneda con menor poder de compra.

En lo que hace a los bienes de cambio, si los precios aumentan con mayor velocidad que la rotación de inventarios, se traduce en una importante subvaluación de las mercaderías.

Como la depreciación se calcula sobre el costo histórico que es menor que el costo real, en el estado de resultados los beneficios son mayores. Los costos históricos de los activos fijos son falsos y sus cargos a resultados pasan a ser insuficientes.

Cuando hay inflación se destruye el capital de la empresa si se extraen fondos a un mayor ritmo que al que se los genera, sea con distribución de utilidades o impuestos.



El impuesto a las ganancias es la causa más común de este deterioro ya que la inflación aumenta considerablemente la carga impositiva debido a utilidades falsas. Esto hace que el pago del impuesto a las ganancias en épocas con inflación se vuelva un hecho confiscatorio.

Anexo IV



**Temas tratados en las entrevistas efectuadas al Gerente de Administración y al
Gerente de Comercialización**

- Estrategias de la empresa.
- Misión, visión y valores.
- Estructura formal.
- Funciones gerenciales.
- Principales clientes.
- Gestión de compras / pagos.
- Gestión de ventas / cobros.
- Tendencia de ingresos y gastos.