



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

## DEDICATORIA

Este trabajo se lo dedico a mis padres por el apoyo incondicional y por acompañarme a lo largo de toda la carrera y trabajo final de grado.



## **AGRADECIMIENTOS**

Agradezco especialmente a la empresa por abrirme sus puertas y colaborar con la información necesaria para la realización de este trabajo.

A la Profesora Miriam Mustafá por el asesoramiento a lo largo del trabajo y por su ayuda a alcanzar mi meta dedicando su tiempo de manera incondicional.



“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

“ANÁLISIS E  
INTERPRETACIÓN DE LA  
EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE DROGUERIA  
LIBERTAD S.A.”



“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

APÉNDICE VI



INSTITUTO
UNIVERSITARIO
AERONAUTICO

FECHA: ...../...../.....

FACULTAD: .....

DEPARTAMENTO: .....

INFORME DE ACEPTACIÓN DEL TRABAJO FINAL DE GRADO /
TRABAJO FINAL DE PREGRADO

Título del Trabajo:.....
.....
.....

El trabajo debe aceptarse en su forma actual sin
modificaciones.

El trabajo debe aceptarse pero el/los autor/es deberá/n
considerar las correcciones opcionales sugeridas.

Rechazar.

Observaciones:

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

Presidente Mesa
Firma

2° Integrante Mesa
Firma

3° Integrante Mesa
Firma

Horarios disponibles para el examen : .....
.....
.....



## ÍNDICE

<b>1. Dedicatoria.....</b>	<b>1</b>
<b>2. Agradecimientos.....</b>	<b>2</b>
<b>3. Título del trabajo de grado.....</b>	<b>3</b>
<b>4. Hoja de aceptación del trabajo de grado.....</b>	<b>4</b>
<b>5. Índice.....</b>	<b>5</b>
<b>6. Resumen.....</b>	<b>8</b>
<b>7. Palabras clave.....</b>	<b>9</b>
<b>8. Introducción.....</b>	<b>11</b>
<b>CAPÍTULO I: Descripción e historia de la empresa.....</b>	<b>13</b>
1. Introducción.....	14
1.1 Análisis del sector.....	14
1.1.1 La industria farmacéutica.....	14
1.1.2 Características generales de la industria.....	15
1.1.3 Principales participantes de la industria.....	18
1.1.4 Otros participantes destacados.....	22
1.2 La empresa.....	24
1.2.1 Generalidades.....	24
1.2.2 Proveedores.....	26
1.2.3 Distribución.....	27
1.2.4 Detalle de clientes.....	27
1.2.5 Competidores principales.....	27
1.2.6 Imagen interna y externa.....	28
1.2.7 Marketing mix.....	28
1.2.8 Sistema Logístico.....	31
1.2.9 Recursos Humanos.....	34
1.2.10 Diagnostico y análisis del sistema actual de estrategia de la empresa.....	36
<b>CAPÍTULO II: Estados Contables:.....</b>	<b>42</b>
2. Introducción.....	43



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERÍA LIBERTAD S.A.**

---

2.1 Estados Contables.....	43
2.2 Balance General Histórico Droguería Libertad S.A.....	48
2.3 Estado de Resultado Histórico Droguería Libertad S.A.....	49
CAPÍTULO III: Análisis Financiero.....	50
3. Introducción.....	51
3.1 Análisis Financiero.....	51
3.2 Índices Financieros.....	54
3.2.1 Uso de los Índices Financieros.....	55
3.2.2 Tipos de Índices.....	56
CAPÍTULO IV: Cálculo e Interpretación de los Resultados.....	67
4. Análisis de los Estados Financieros.....	68
4.1 Análisis Horizontal del Balance General.....	68
4.2 Análisis Vertical del Balance General.....	69
4.3 Análisis Horizontal del Estado de Resultados.....	70
4.4 Análisis Vertical del Estado de Resultado.....	71
4.5 Índices Financieros.....	71
4.5.1 Índice de Solvencia.....	71
4.5.2 Índice de Rotación.....	73
4.5.3 Índice de Endeudamiento.....	77
4.5.4 Índice de Rentabilidad.....	79
4.6 Informes sobre los Estados Financieros.....	82
4.7 Análisis de los Índices.....	84
CAPÍTULO V: Estado Proyectado.....	91
5. Introducción.....	92
5.1 Estados Contables Proyectados 2011.....	93
5.2 Explicación de las Proyecciones Obtenidas.....	94
5.2.1 Proyección de los rubros del activo.....	95
5.2.2 Proyección de los rubros del pasivo.....	97
5.2.3 Proyección del Estado de Resultado.....	98



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

5.3 Análisis de las Proyecciones.....	99
<b>11. Conclusión.....</b>	<b>102</b>
<b>12. Bibliografía.....</b>	<b>103</b>
<b>13. Anexos.....</b>	<b>105</b>



## **RESUMEN**

En el presente Trabajo Final de Grado, se realizó un análisis de la evolución de los Estados Financieros de la Empresa DROGUERIA LIBERTAD S.A. para la obtención de un instrumento fundamental para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros que posee la misma.

En el Capítulo 1, se hizo una breve descripción del mercado y de la empresa objetivo de estudio.

En el Capítulo 2, se desarrollaron los conceptos más relevantes en lo que respecta a los Estados Financieros, y se exponen los mismos para el período 2008 al 2010.

En el Capítulo 3, se expuso el desarrollo teórico de los principales conceptos relacionados con el análisis financiero en general y el cálculo de los indicadores financieros más importantes.

En el Capítulo 4, se analizaron e interpretaron los Estados Contables y los principales indicadores financieros de los últimos tres períodos, para observar con mayor precisión como fue evolucionando la situación económica y financiera de la empresa.

En el Capítulo 5, se proyectaron para el período 2011 los Estados Financieros que nos permitirán anticiparnos a la determinación de los recursos y los flujos de efectivo, y a evaluar si los mismos pueden continuar logrando los objetivos de la empresa.





## PALABRAS CLAVE

**Agentes de Propaganda Médica:** Se considera actividad de los Agentes de Propaganda Médica, la que tiene por objeto la difusión e información a médicos y odontólogos de la composición, posología, finalidades terapéuticas y casuística de los productos medicinales<sup>1</sup>.

**Análisis de Razones:** Es el uso de diferentes razones financieras para juzgar aspectos diferentes del funcionamiento de la empresa. Se agrupan usualmente en razones de liquidez y actividad, deuda, rentabilidad y fondos de reserva.

**Análisis Financiero:** Es una función del administrador financiero. Es la transformación de datos financieros a una forma que permita utilizarlos para regularizar y evaluar la situación financiera de la empresa, programar financiamientos futuros y evaluar la necesidad del incremento en la capacidad.

**Apalancamiento:** Es un término de uso común en la finanzas para describir la capacidad de los costos fijos para intensificar a favor de los accionistas los rendimientos que resulten de modificaciones en los ingresos.

**Cámaras:** son entidades cuya principal función consiste en representar a los laboratorios en la industria farmacéutica, el mercado de medicamentos y el sistema de salud en general.

**Droguería:** Establecimiento farmacéutico destinado a la importación, exportación, fraccionamiento, envasado, distribución y venta de especialidades farmacéuticas y productos afines. Si se quieren realizar actividades de fraccionamiento deben cumplirse los requisitos establecidos para el efecto en normativa específica.

---

<sup>1</sup> [www.trabajo.gba.gov.ar/convenios/encabezados/119-75-extr.htm](http://www.trabajo.gba.gov.ar/convenios/encabezados/119-75-extr.htm)



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

**Estados Contables Básicos:**

- 1- Estado de Situación Patrimonial (ESP) o Balance General
- 2- Estado de Resultados (ER)
- 3- Estado de Evolución del Patrimonio Neto (EEPN)
- 4- Estado de Flujo de Efectivo

**Gerenciadoras de contratos o mandatarias:** Son entidades conformadas por laboratorios nacionales y multinacionales. Tienen a su cargo la negociación contractual con obras sociales, empresas de medicina prepaga, hospitales y otros organismos relacionados con la salud.

**Laboratorio:** es la empresa encargada de la producción del medicamento.

**Tasa de Crecimiento:** Es la tasa anual compuesta a la cual crecen en un período de años una serie de flujos de caja, tales como ganancias o dividendos, y que se formula como un porcentaje.



## INTRODUCCIÓN

El nuevo estilo de dirección de la economía institucional que presupone el Perfeccionamiento Empresarial, ha creado las bases para que las Empresas puedan desarrollar de forma organizada todas las transformaciones necesarias que permitan lograr una gestión económica, eficiente y eficaz.

Muchas empresas viven experimentando en los últimos años una expansión continuada de sus actividades y un crecimiento de la cifra de negocios.

El entorno en que se desenvuelven hoy las entidades se caracteriza por una mayor necesidad de mejora continua y flexibilidad necesaria para adaptarse a los cambios, requiriéndose de un esfuerzo de creatividad e innovación.

Es por eso, que el enfoque tradicional de la función financiera no ofrece soluciones a la necesidad de mejora continua. Se requiere de la adaptación de los sistemas de gestión económicos-financieros y del papel que ha de jugar la función financiera.

La investigación referida al análisis e interpretación de los estados financieros es de vital importancia en este contexto dado el creciente proceso de recuperación de la economía nacional y teniendo en cuenta que el perfeccionamiento empresarial se fundamenta en el autofinanciamiento por parte de la entidad, que exige que las empresas tengan que cubrir sus gastos con sus ingresos y generar un margen de utilidad para que sean cada vez más eficientes y competitivas, y lograr el uso racional de los recursos para su mejor funcionamiento.

El presente trabajo se desarrolla en la Empresa DROGUERIA LIBERTAD S.A., que no ha estado ajena a las incidencias de la economía, y junto a muchas entidades del país se suma a la búsqueda de un



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

mayor desarrollo, eficiencia económica, reducción de costos, incremento de los servicios y su calidad, y del uso racional de los recursos financieros y humanos.



# CAPÍTULO I DESCRIPCIÓN E HISTORIA DE LA EMPRESA



## **1. INTRODUCCIÓN**

La industria farmacéutica ha sido uno de los sectores más dinámicos de la economía argentina en los últimos 25 años. Si se analiza la evolución de los indicadores que surgen de los censos económicos, se observa la creciente participación del sector respecto de la industria manufacturera vista en su totalidad, tanto de la facturación por ventas y del valor agregado, como así también de una creciente productividad del trabajo asalariado.

### **1.1 ANÁLISIS DEL SECTOR**

#### **1.1.1 LA INDUSTRIA FARMACÉUTICA**

La industria farmacéutica es un sector industrial y empresarial dedicado a la investigación, desarrollo, producción y comercialización de medicamentos para el tratamiento y prevención de las enfermedades, y el cuidado de la salud en general.

Algunas compañías se dedican a la fabricación de productos químicos farmacéuticos a granel, en cuyo caso es realizada mediante métodos y certificados, y se denomina producción secundaria. Entre los procesos de producción secundaria se encuentran la fabricación de fármacos dosificados, como pastillas, cápsulas o sobres para administración oral, soluciones inyectables y óvulos, entre otros.

La industria farmacéutica es actualmente uno de los sectores empresariales más rentables e influyentes del mundo, lo cual produce elogios por sus contribuciones a la salud y a la ciencia, pero también controversias respecto a las políticas y estrategias de marketing llevadas a cabo.

Las principales compañías farmacéuticas son multinacionales que poseen numerosas filiales alrededor del mundo. Por otro lado, el sector da ocupación a una gran cantidad de profesionales de distintas ramas y niveles técnicos.



## 1.1.2 CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA INDUSTRIA

### **-Complejidad**

Debido a la gran cantidad de actores que involucra, y a la diversidad de roles que estos asumen a lo largo de la cadena de valor, la industria farmacéutica se caracteriza por un alto grado de complejidad sistémica. En efecto, su elevado ritmo de innovación la asemeja a industrias líderes en ese campo, como la informática y la robótica. Finalmente, por la cantidad de intermediaciones y mecanismos de financiación de los que se vale, tiene muchos puntos en común con el sector de servicios médicos, con el cual está estrechamente relacionada.

### **-Nivel de competencia**

Al analizar este punto debemos tener en cuenta dos fuerzas que pugnan en sentido contrario.

Por un lado, el ambiente en que se desarrolla la industria farmacéutica se caracteriza por ser altamente competitivo. Las compañías líderes compiten con vehemencia por la diferenciación de producto y el desarrollo de drogas que presentan mayor potencial<sup>2</sup>. A su vez, estas empresas se enfrentan a una fuerte competencia por parte de laboratorios que producen medicamentos genéricos.

Estos invierten escasos recursos en I&D<sup>3</sup>, y se benefician con la producción de drogas cuyas patentes han expirado, o aprovechan los vacíos legales existentes en este aspecto. Además, sus precios suelen ser inferiores, lo cual dificulta más aún la situación para las firmas innovadoras. Por otro lado, el mercado de medicamentos (como parte primordial de la industria farmacéutica) exhibe estructuras de competencia imperfecta. En este caso, la

---

<sup>2</sup> Las principales inversiones se asignan a productos para la cura y tratamiento de problemas infecciosos, cardiovasculares, psiquiátricos y oncológicos.

<sup>3</sup> Investigación y Desarrollo. También denominado I+D o R&D. Esta última por las iniciales de su denominación en inglés (Research & Development).



## **“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

asimetría de información, la heterogeneidad de los productos y la relativa escasez de oferentes, reducen el grado de competencia efectiva en el mercado.

### **-Asimetría de información y relación de agencia**

Los laboratorios son quienes poseen más y mejor información, en tanto que el enfermo y consumidor final se ubica en el extremo opuesto. Entre estos dos, se encuentra un profesional que cumple un rol fundamental de intermediación y es, en esencia, el verdadero agente decisor en la compra. En efecto, en la mayoría de los casos (a excepción de la compra de genéricos o de medicamentos de venta libre) la decisión de consumo de un determinado medicamento, su marca y dosificación, no es tomada por el consumidor final sino por el médico.

### **-Regulación y control de precios**

Aunque dependiendo de cada país y de cada producto, en términos generales la industria farmacéutica se caracteriza por tener un alto grado de regulación.

Como resultado, el precio de un mismo producto puede diferir significativamente de una región a otra.

Actualmente, en la mayoría de los países de la Unión Europea existe algún tipo de control en este sentido, generalmente bajo la forma de precios máximos.

Japón posee una legislación aún más estricta: todos los precios están regulados por el gobierno, quien realiza controles de manera periódica. Por su parte, Estados Unidos históricamente no aplicaba un control directo sobre los precios de las drogas y medicamentos ajenos a las compras del gobierno. Esta





## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

situación se modificó parcialmente con la aprobación de la Medicare Prescripción Drug, Improvement, and Modernization Act<sup>4</sup>.

En Argentina, es común que existan acuerdos que funcionan como mecanismos de protección del poder adquisitivo de la población ante aumentos sostenidos de los precios de determinadas categorías de medicamentos o frente a restricciones de oferta de algunas clases de drogas terapéuticas. No obstante, en muchas ocasiones, el alcance de los acuerdos y su efectivo cumplimiento resultan insuficientes para ser considerados como un mecanismo operativo e institucionalizado.

### **-Innovación y desarrollo**

El desempeño de la industria presenta una fuerte dependencia del ritmo de innovación, traduciéndose en una mayor o menor capacidad de lanzar nuevos productos al mercado.

En 2008, el sector farmacéutico invirtió cerca de US\$ 67.000 millones en actividades relacionadas con I&D. En los últimos diez años, dichas inversiones representaron en promedio el 8% del total facturado a nivel global. Durante el mismo período, el monto total invertido registró un crecimiento entre puntas de US\$ 41.000 millones, lo cual supone un incremento del 158%.

Estos valores la ubican como una de las industrias que más invierte en este concepto.

### **-Protección de patentes**

La protección de patentes es una de las condiciones fundamentales para garantizar el desarrollo de la industria farmacéutica a lo largo del tiempo. Este instrumento legal tiene como propósito inducir el desarrollo de nuevas drogas y medicamentos, a cambio de la exclusividad de su explotación durante un

---

<sup>4</sup> Promulgada en el año 2003, esta Ley significó la mayor revisión del sistema de salud estadounidense de los últimos 38 años.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

período de tiempo determinado. De esta manera, el inventor consigue rentabilizar los recursos invertidos durante el proceso de I&D.

Una de las dificultades que actualmente enfrenta la industria gira en torno a la relativa ineficiencia de la leyes (y/o de los mecanismos que bregan por su cumplimiento) en materia de protección de patentes.

A esta problemática se le suma el acortamiento de los ciclos de vida y horizontes de recupero de inversión de cada producto. Puntualmente, en numerosos países, una vez que expiran las patentes<sup>5</sup> (o incluso antes) las empresas que producen genéricos comienzan a producir grandes cantidades de productos con los mismos principios activos de los medicamentos hasta ese entonces protegidos. Como estas empresas no deben afrontar los costos de I&D que supone desarrollar las drogas, pueden competir fuertemente a través de precios más bajos.

Desde ese año al 2006, más de cuarenta medicamentos de elevada demanda (generadores de más de US\$ 40.000 millones en ventas en 2001), quedaron sin protección por expiración de sus patentes.

### 1.1.3 PRINCIPALES PARTICIPANTES DE LA INDUSTRIA

Se analizará a continuación cuales son los principales agentes participantes en la industria farmacéutica.

#### **-Laboratorios**

El laboratorio es la empresa encargada de la producción del medicamento.

Actualmente, existen 37 laboratorios estatales en el país, lo cual representa el 15% del total. El 85% restante (213 compañías) corresponde a

---

<sup>5</sup> Generalmente, el plazo de vigencia de las patentes de medicamentos es de 20 años desde el momento de su solicitud.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

laboratorios privados (de capital nacional o extranjero) de diferente envergadura.

Por otro lado, los laboratorios de capital nacional tienen una participación del 56% en el mercado farmacéutico, medido sobre el total facturado. El 44% restante se compone por laboratorios de capitales norteamericanos, ingleses, suizos y alemanes, principalmente.

### **-Cámaras**

Las cámaras son entidades cuya principal función consiste en representar a los laboratorios en la industria farmacéutica, el mercado de medicamentos y el sistema de salud en general. En la actualidad, coexisten tres cámaras:

- 1) Cámara Argentina de Especialidades Medicinales (CAEMe),
- 2) Cámara Industrial de Laboratorios Farmacéuticos Argentinos (CILFA), y
- 3) Cooperativa de Laboratorios Argentinos (COOPERALA).

A grandes rasgos, CAEMe concentraba a los laboratorios multinacionales, y CILFA y COOPERALA a los nacionales. Hoy en día, esta división no es tan clara.

Es importante destacar que en los últimos años las cámaras han perdido parte de su influencia en el mercado. Los motivos parecen provenir de cambios en las estrategias de los laboratorios en respuesta a un mercado más dinámico y que requería mayor flexibilidad para establecer acuerdos y alianzas.

### **-Gerenciadoras de contratos o mandatarias**

Son entidades conformadas por laboratorios nacionales y multinacionales.

Tienen a su cargo la negociación contractual con obras sociales, empresas de medicina prepaga, hospitales y otros organismos relacionados con la salud.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

En la actualidad, las dos gerencadoras más importantes son Farmalink y Presefar.

La primera surgió para atender al PAMI<sup>6</sup>, en momentos en que dicha institución atravesaba la crisis de financiamiento de los años 1996 y 1997.

Por su parte, Presefar fue creada por un destacado grupo de laboratorios nacionales y multinacionales de la escena local.

Por último, es importante señalar que durante la crisis económica de 2002, las gerencadoras pusieron en marcha alternativas a la política oficial de prescripción por nombre genérico<sup>7</sup>, como fueron el Recetario Solidario y el Vale Salud.

### **-Distribuidoras**

Su creación durante los años noventa tuvo como principal objetivo la reducción de costos asociados a la distribución y los inventarios, al tiempo que procuraba avanzar hacia un proceso doble de especialización e integración vertical.

Hoy en día, las principales distribuidoras son Disprofarma y Rofina, y en un segundo plano, Farmanet y Globalfarm.

### **-Droguerías**

A partir de la década del noventa, las droguerías han disminuido su participación en el negocio de los medicamentos en Argentina, especialmente a partir del fortalecimiento de las grandes distribuidoras.

---

<sup>6</sup> Programa de Atención Médica Integral (del Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados).

<sup>7</sup> La Ley de prescripción de medicamentos por su nombre genérico (Ley N° 25.649), sancionado el 28 de agosto de 2002, establece que toda receta y/o prescripción médica u odontológica debe efectuarse expresando el nombre genérico del medicamento, seguida de forma farmacéutica, cantidad de unidades por envase y concentración.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERÍA LIBERTAD S.A.

En la actualidad, de las 445 droguerías<sup>8</sup> registradas en el país, solo cuatro concentran cerca del 70% del mercado: Droguería Del Sud, Droguería Americana - Monroe (Grupo Gomer), Droguería Suizo Argentina y Droguería Barracas<sup>9</sup>.

### **-Farmacias**

En el extremo final de la cadena de valor se encuentran las farmacias, cuyo número en Argentina asciende a alrededor de 13.000. Según datos disponibles del año 2008, las mismas se distribuían geográficamente de la siguiente manera.

### **PARTICIPACION PORCENTUAL DE LAS FARMACIAS POR REGIONES**

REGIÓN	Porcentaje
Capital + G.B.A.	44,9
Pcia. de Buenos Aires	11,2
Pcia. de Córdoba	10,3
Área Litoral	16,2
Área Andina	12,3
Área Sur	2,9
Área Austral	2,3

Fuente: Programa de Investigación Aplicada. Isalud (en base a IMS), 2008

Las farmacias se agrupan en organizaciones de diversa naturaleza y complejidad (confederaciones, colegios, cámaras, asociaciones, etc.). Hasta el año 2003, la Confederación Farmacéutica Argentina (COFA) integró y mantuvo a los distintos colegios bajo una misma representación. Posteriormente, las diferencias de intereses y estrategias dieron lugar a numerosos desprendimientos. En el año 2005, se creó la Federación Farmacéutica de la

<sup>8</sup> Muchas droguerías se encuentran registradas pero carecen de habilitación o están fuera de actividad.

<sup>9</sup> Droguería Suizo Argentina y Droguería Barracas forman un grupo, aunque facturan por separado.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

República Argentina (FEFARA), agrupando a diez colegios farmacéuticos de todo el país.

Cabe destacar la importancia que han cobrado en la actualidad las modernas cadenas farmacéuticas, cuyo horario de atención se extiende por 24 horas. Ejemplos de ello son Farmacity y Vantage, y las más recientes Dr. Ahorro y Dr. Simi<sup>10</sup> especializadas en la venta de medicamentos genéricos.

### 1.1.4. OTROS PARTICIPANTES DESTACADOS

Además de los agentes nombrados previamente, existen otros que si bien no intervienen en forma directa, tienen un efecto relevante en el accionar de este mercado.

#### **-Estado**

El Estado cumple un rol fundamental como agente regulador del mercado de medicamentos, brindando no sólo el marco institucional adecuado sino también los mecanismos de gestión y control necesarios para el funcionamiento del mismo.

Por otro lado, el gobierno genera diferentes acuerdos de precios con laboratorios y droguerías como parte de su política de preservación del poder adquisitivo de la población.

Tampoco debe olvidarse que el Estado funciona como uno de los principales consumidores de medicamentos, a través de los presupuestos nacionales, provinciales y municipales en lo referido a la prevención y cuidado de la salud de la población.

---

<sup>10</sup> La cadena Dr. Simi se retiró del país, cerrando la última sucursal en Julio de 2008.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

### **-Seguros de salud (obras sociales y empresas de medicina prepaga)**

Son agentes cuya principal función consiste en proveer financiamiento a los beneficiarios ante eventuales gastos relacionados al cuidado de la salud. Al respecto, el Programa Médico Obligatorio (PMO) establece que los seguros deben cofinanciar el 40% del costo de los medicamentos, quedando el 60% restante a cargo del paciente.

Cabe señalar que, los laboratorios generan acuerdos y otorgan descuentos a los seguros con el propósito de mantener un mercado competitivo de marcas, que permita el acceso a medicamentos de calidad y genere los incentivos suficientes para la innovación.

### **-Médicos**

El médico es el encargado de prescribir el medicamento, en función de sus facultades profesionales y bajo los principios éticos que rigen su actividad. A diferencia del paciente, el médico cuenta con el conocimiento suficiente como para reducir las asimetrías de información frente a los laboratorios, en lo relacionado a farmacología y salud del ser humano en general.

### **-Farmacéuticos**

Al igual que el médico, el farmacéutico tiene la capacidad de reducir las asimetrías de información entre el paciente y la oferta. En este sentido, cabe recordar que la ley faculta al farmacéutico a sustituir la marca recetada por el médico por un medicamento similar, conforme a las preferencias del paciente. Otro punto a tener en cuenta (aunque directamente relacionado con el anterior) gira en torno al riesgo que debe asumir el farmacéutico al momento de sugerir o recomendar la sustitución de un medicamento de marca por uno genérico. En términos económicos y legales, el traspaso de responsabilidad del médico al farmacéutico en relación a las consecuencias derivadas del uso del medicamento vendido no parece estar del todo compensado.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

Con relación a lo entendido, en Argentina el organismo encargado de otorgar la autorización necesaria para la comercialización de un medicamento es la ANMAT.

### **1.2 LA EMPRESA**

Habiendo realizado previamente un estudio del mercado farmacéutico, se definió el entorno de la organización objeto de estudio. Partiendo de lo general a lo particular, se expondrán a continuación las principales características organizacionales y funcionales de Droguería Libertad S.A.

#### **1.2.1 GENERALIDADES**

Droguería Libertad S.A. es una empresa creada en Córdoba Capital, la cual desarrolla distintas actividades dentro del rubro FARMACÉUTICO.

Su mercado está centrado en la promoción de nuevos productos, presentando un amplio surtido de ofertas, transfers de diferentes laboratorios y representaciones de diversos laboratorios nacionales e internacionales.

Su zona de influencia actual se proyecta en Córdoba Capital e Interior Provincial, complementado con las provincias del Noroeste argentino como Jujuy, Salta, Tucumán, Catamarca, La Rioja y Santiago del Estero, entre otras del interior Nacional.

Droguería Libertad S.A. atiende a más de 1.400 clientes entre farmacias y droguerías de cada provincia.

Cuenta con un grupo de vendedores, que realizan visitas personalizadas atendiendo las necesidades que se presentan diariamente.

También llega a cada una de las farmacias telefónicamente por medio de los telemarketers, o vía mail haciendo llegar todas las nuevas promociones y/u ofertas.





**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

Al contar con vehículos propios, la entrega de pedidos en la ciudad de Córdoba se realiza dos veces al día con un alto compromiso por parte de los repartidores.

Compromiso adoptado por cada integrante de Droguería Libertad S.A. para brindar un mejor servicio día a día, tratando de hacer más eficiente su trabajo para poder otorgar más y mejores beneficios en su atención.

El plantel con el que cuenta la empresa es de veintisiete (27) personas:

-2 Gerentes Generales / Propietarios

-Dirección Técnica: 1 Farmacéutica

-Personal de Staff: 1 Abogado Laboral, 1 Asesor Gerencial, 1 Contadora

-Administración: 2 Secretarias Administrativas

-1 Gerente de Finanzas

-1 Gerente Comercial

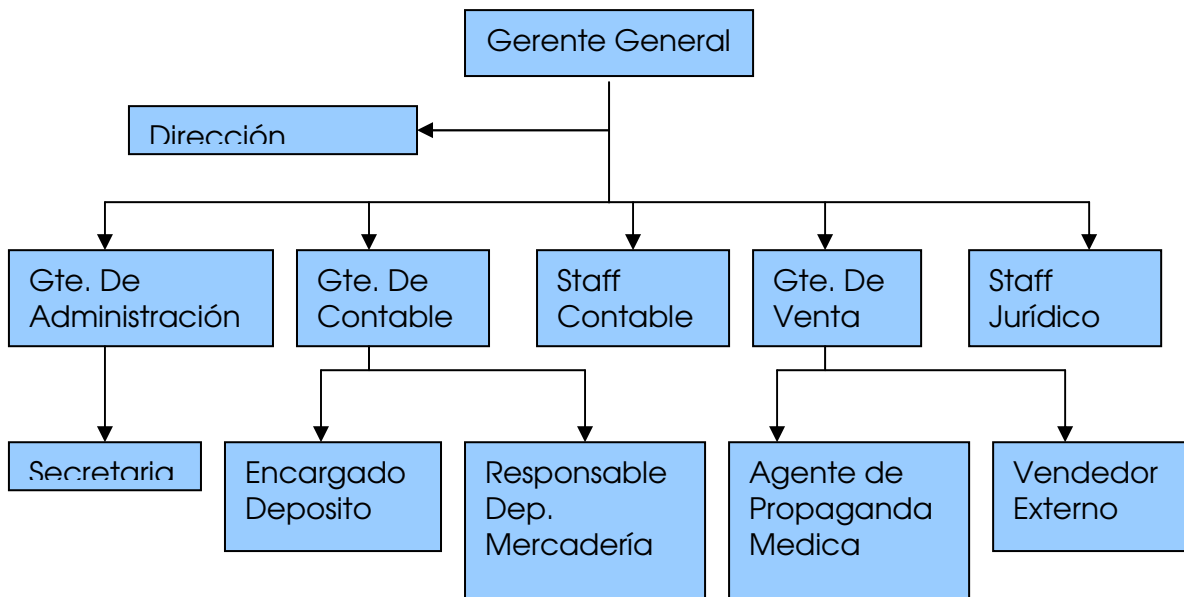
-Equipo de Ventas: 10 Agentes de Propaganda Medica y 5 Vendedores Externos (cada uno con movilidad propia)

-Equipo de logística: 2 encargados de depósito y 2 Responsables de Despacho de Mercadería



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

### ORGANIGRAMA GENERAL



Fuente: Elaboración propia

### 1.2.2 PROVEEDORES

Los productos que solicita, para la venta son reaprovisionados a través de pedidos diarios a los distintos distribuidores nacionales que se encuentran en la ciudad de Buenos Aires.

#### 1.2.2.1 PRINCIPALES REPRESENTACIONES

##### Insumos Médicos:

Servier Argentina

Lazar

Gobbi – Novag

Inmunolab

Lacefa

Northia

Duncan

Fabop

Boehringer Hingelheim

Hexa

Richet

S. Chobett

Amohf

Denver Farma

TBR

Lamedor

Sidas

Austral



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

### **Productos para Contactología:**

Alcon	Barnes – Hinds
Apotarg	Mauriño
Allergan	Ciba – Visión
Gramon	Inmunolab

### **Sueros y Descartables:**

Ocefa / 3M	Flomax / Furey / Apotarg
Ross Laboratorios / Prexajet	Becton Dickinson / Abbott Ireland

### **1.2.3 DISTRIBUCIÓN**

Droguería Libertad S.A. es una empresa que cuenta con intermediarios; tanto para la distribución de la mercadería a varias provincias del país como los intermediarios financieros.

### **1.2.4 DETALLE DE CLIENTES**

Cuenta con una cartera de más de 400 clientes activos, pertenecientes a los distintos niveles de atención a la salud pública y privada: Hospitales, llegando a ellos por medio de licitaciones provinciales, Médicos, Ópticas, Farmacias, Odontólogos y Veterinarios de la provincia de CBA., su interior como: Carlos Paz, Río IV,... y otras provincias como Mendoza, por medio de una vendedora y Catamarca, Santiago del Estero, La Rioja, por medio de un intermediario (transporte).

### **1.2.5 COMPETIDORES PRINCIPALES**

El principal competidor en el sector de Óptica es CRISTALDO, OPULENTS y DISTRIBUIDORA BS. AS. Y en el sector de Farmacia DROGUERIA PEDANO, DROGUERIA CAPDEVILA.

Esta empresa posee un potencial crecimiento el cual puede beneficiar a que en el futuro pueda crear competencia más fuerte.



### **1.2.6 IMAGEN INTERNA Y EXTERNA PÚBLICO**

Se presta importante atención tanto al público Interno de la empresa como al externo. El primero de éstos, debido que al generar una buena opinión de los empleados hacia la empresa se crea una actitud positiva, que luego es difundida hacia el público externo. Éste último se encuentra con una imagen de prestigio y apreciación, traducida en una mayor confianza hacia la empresa.

### **1.2.7 MARKETING MIX –LAS 4 P-**

El Marketing MIX o Mezcla de Marketing es la combinación de cuatro variables (Producto, Precio, Plaza y Promoción) de manera que cumplan o mejoren los objetivos de la empresa.

#### **-Producto**

En sentido muy estricto, el producto es un conjunto de atributos físicos y tangibles reunidos en una forma identificable.

Droguería Libertad S.A. es una empresa que provee insumos médicos. Según los propios directivos de la empresa, éste producto representa variaciones en el año. Dentro de este se presentan dos picos uno máximos en los meses de Junio y Diciembre, y uno mínimo identificado dentro de los meses de Enero y Mayo, dicho de manera simple el producto que se comercializa presenta estacionalidad.

#### **-Precio**

Es el valor que el comprador da a cambio de la utilidad que recibe por la adquisición de un bien o servicio.

Importancia: relación estrecha con la demanda.

El Precio como un instrumento de Marketing es:

-Un instrumento a corto plazo.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

- Un fuerte instrumento competitivo.
- El único instrumento que produce ingresos.
- Tiene importantes repercusiones psicológicas sobre el usuario.
- En muchas decisiones de compra es la única información.

### **-Plaza**

Es un instrumento de Marketing que relaciona la producción con el consumo. Crea utilidades de tiempo, lugar y posesión.

Un canal de distribución es un conjunto de personas u organizaciones que facilitan la circulación del producto elaborado desde la producción hasta el consumo. Con respecto al tipo de Flujo de distribución de la empresa:

- De transferencia de derechos y negociación

En relación con la cantidad de participantes la droguería se corresponde con un Canal Directo, es decir, de la fábrica al consumidor final.

Acercas de los Sistemas de los canales de distribución, concierne a la empresa un Sistema Vertical.



Fuente: Elaboración propia



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

Dentro de la clasificación del Sistema Vertical, podemos mencionar además que es un Canal Convencional, ya que los participantes son independientes entre sí, con ausencia de objetivos globales, sin liderazgo, ligados solamente por el encadenamiento compra-venta.

Se sabe que, por naturaleza, este tipo de canal es ineficiente debido a la falta de coordinación y liderazgo, por la ausencia de un administrador del canal lo que genera en consecuencia un incremento en los costos de distribución.

### **-Promoción**

Como instrumento de marketing la promoción tienen como objetivo comunicar la existencia del producto, dar a conocer sus características, ventajas y necesidades que satisface. Sus fines básicos son informar, persuadir y recordar.

Los instrumentos de promoción son:

- Venta Personal
- Publicidad
- Relaciones Públicas
- Promoción de ventas

Por otro lado los objetivos de las acciones promocionales son:

- Creación de Imagen
- Diferenciación del Producto
- Posicionamiento del producto o de la empresa.

Droguería Libertad S.A., realiza su Promoción a través de medios como:

- Gráfica / Folletería
- Telemarketing a clientes y clientes potenciales, generando mayor personalización.



“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

**HERRAMIENTAS DE PROMOCIÓN**

<b>Publicidad</b>	<b>Promoción de Ventas</b>	<b>Relaciones Públicas</b>	<b>Fuerza de Ventas</b>	<b>Marketing Directo</b>
			Reuniones de Ventas	Comunicación Oral
Folletos	Descuentos			Mailing
				Telemarketing
		Reuniones con Principales proveedores y clientes.		

Fuente: Elaboración propia

**1.2.8 SISTEMA LOGÍSTICO**

A continuación se detallaran aquellos aspectos fundamentales que hacen al sistema logístico de la organización.

**1.2.8.1 ACTIVIDADES CLAVES**

Entre las principales actividades que hacen al sistema logístico, se encuentran:

**-Servicio al cliente**

La empresa intenta satisfacer las necesidades de los clientes, y por ende estimularla por medio del asesoramiento de los visitadores médicos y vendedores para que los clientes se sientan acompañados por la empresa.

De esta forma se consigue establecer una retroalimentación directa entre la empresa y sus clientes en niveles de calidad y de demanda.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

### **-Transporte y tráfico**

La empresa cuenta con sus propios vehículos de distribución, los cuales transitan por toda la ciudad de Córdoba.

En caso de que el cliente se encuentre fuera de la ciudad de Córdoba el cargo del transporte corre por cuenta del propio cliente. La planificación se hace en función de los requerimientos de los clientes.

Droguería Libertad S.A. atiende las entregas de los pedidos según las necesidades de volumen de carga y/o rapidez en la entrega.

### **-Gestión de inventarios**

La empresa cuenta con un depósito que se divide en dos; un depósito general donde se localizan insumos para el desenvolvimiento diario de la empresa como resmas de papel, talonarios en general, facturas, etc. Y el otro depósito en donde se ubican y almacenan todos los productos, que ascienden a una cantidad de 10.000 ítems. La rotación de los mismos es diaria.

Todas estas piezas se hallan en estanterías por rubro y por abecedario. Las cantidades de las estanterías son de 42 cada uno y sus medidas por unidad son de: 20cm. x 50cm. x 2 mts.

### **-Procesamiento de pedidos**

Los pedidos y licitaciones de los clientes se reciben vía telefónica, cuya orden es tomada en forma manual y a través de un sistema informático vía Internet, por otro lado, los vendedores visitan diariamente a los clientes, siendo esta otra forma de obtener pedidos. El nivel de stock se ve afectado una vez que se facturó la venta.





### **1.2.8.2 ACTIVIDADES DE SOPORTE**

#### **-Almacenamiento**

Se envía el vehículo con la mercadería solicitada, se controla la misma y se procede a firmar el remito. Luego se acomoda la mercadería en las estanterías.

#### **-Manejo de la mercadería**

La empresa cuenta con dos personas encargadas en el depósito. Ambas preparan los pedidos, cargan y descargan mercadería. El personal a cargo del manejo de la mercadería está formado y capacitado en el uso de los mismos según todas las normas de seguridad.

Cuando los pedidos son de clientes fuera de la ciudad de Córdoba, estos solicitan a venta sus pedidos, que mediante un sistema informático confecciona el pedido al depósito para que estos preparen el pedido y cargan la mercadería en el vehículo del cliente o comisionista, previamente firmado el remito y efectuado el pago del producto, si el cliente no viene personalmente a buscar el pedido, la empresa contrata un transporte para hacerle llegar la mercadería al cliente una vez acordado el lugar de entrega.

En cuanto a los clientes dentro de la ciudad de Córdoba, se carga la mercadería en el transporte de la empresa, una vez entregado el pedido al cliente, es controlado por el cliente y conforme firma el remito.

#### **-Políticas de compras**

Diariamente, la empresa en función de la revisión de stocks, determinará una necesidad de compra, debiendo por tanto generar internamente un proceso de selección del artículo a comprar en base a la lectura de las diferentes listas de precios, su comparación y un criterio de selección en base a determinados parámetros, precios de compra, condiciones de pago, plazos de entrega, etc.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

La cantidad de compra depende del mercado y de la ubicación del proveedor.

### **-Adecuación de la mercadería en almacén**

La mercadería es almacenada según el Laboratorio y por abecedario. La mercadería que no entra en las estanterías es guardada en sus mismas cajas en otro sector del depósito. Los productos químicos se encuentran en armarios con puertas corredizas para asegurar su mayor protección. Vacunas u otros medicamentos que necesitan refrigeración se ubican en heladeras acondicionadas para ello.

### **-Planificación de la producción**

La empresa no fabrica pero planifica sus pedidos en función de las cantidades solicitadas -en firme y previsional-.

La secuencia de los mismos pueden ser semanal o diariamente.

### **-Gestión de información**

Para todos los clientes la información puede ser recolectada y transmitida a través de dos vías de comunicación, como es telefónicamente o personalmente.

## **1.2.9 RECURSOS HUMANOS**

La empresa tiene una filosofía comercial orientada hacia el cliente. La visión comercial de sus dueños, les permitió aplicar los recursos humanos en forma intuitiva; no cuenta con un departamento “formal” de RRHH, los que se ocupan de dicha función son los dueños por lo tanto sus decisiones suelen no ser correctas por no contar con herramientas adecuadas para el proceso de selección. Así se describe la toma de decisiones intuitiva en la empresa, que debería ser en base a conclusiones sobre información recopilada en forma



## **“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

sistemática y analizada por un profesional para observar con más claridad al personal.

El Gerente General toma a los RRHH como una cuestión más dentro de la empresa, manifiesta que la sola convivencia provoca y alienta a las relaciones, ...”nuestra empresa es el hogar de cada persona”. No ofrece capacitación porque no conoce como hacerlo y no sabe de qué manera los puede beneficiar.

La empresa liquida los sueldos en forma fija y variables, además existe actualmente el sistema “ganan todos” que prevé pagar feriados y vacaciones.

Entiende como plan de carrera a “satisfacer las necesidades de los trabajadores que trabajan en la organización y tratar de ayudarles en problemas relacionados a su seguridad y bienestar profesional”.

La línea media entiende que las relaciones humanas son afinidades de la conducta humana que nacen o se manifiestan en cualquier grupo social empresario. Al no recibir capacitación de las líneas altas no se implementa en el resto de la organización. Con respecto a la motivación, será necesario evaluar al personal en áreas donde tenga impacto directo, ya que resulta muy “desmotivador” ser medido según criterios que el trabajador no puede influir. Para que un plan remunerativo sea eficaz, los mejores profesionales ganarán más que el resto.

Los empleados obtienen incentivos monetarios en sus sueldos básicos. La mayoría no cree que pueda obtener un plan de carrera en esta empresa como en cualquier otra PyME familiar donde los que ocupan los cargos más altos son los dueños, y por otro lado esta empresa no tiene una disposición piramidal; por lo tanto no hay muchos escalones para arriba.



### 1.2.10 DIAGNÓSTICO Y ANÁLISIS DEL SISTEMA ACTUAL DE ESTRATEGIA DE LA EMPRESA

Por medio de la observación directa y mediante la aplicación de la técnica de grupos focales se pudo hacer unos análisis del concepto estratégico de la organización, relacionados con la misión, visión, valores y principios.

#### **-ANÁLISIS FODA**

El análisis F.O.D.A es una herramienta de management que nos permite hacer un cuadro de la situación actual de la empresa y poder diagnosticar a largo plazo nuevos objetivos.

Fortalezas: son los recursos y capacidades especiales con que cuenta la empresa, y por los que cuenta con una posición privilegiada frente a la competencia.

Oportunidades: son aquellas posibilidades favorables que se deben reconocer o descubrir en el entorno en el que actúa la empresa, y que permiten obtener ventajas competitivas.

Debilidades: son aquellos factores que provocan una posición desfavorable frente a la competencia.

Amenazas: son aquellas situaciones que provienen del entorno y que pueden llegar a atentar incluso contra la permanencia de la organización.



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

**MATRIZ FODA**

<b>ANÁLISIS INTERNO</b>	
<b>FORTALEZAS</b>	<b>DEBILIDADES</b>
<p>F1 Buen vinculo con los proveedores y clientes.</p> <p>F2 Prestigio con el que se cuenta.</p> <p>F3 Alta calidad de los Insumos.</p> <p>F4 Precios competitivos.</p> <p>F5 Posicionamiento del negocio.</p> <p>F6 Experiencia en el sector.</p> <p>F7 La capacidad instalada se ajusta a la oferta y demanda que se necesita.</p> <p>F8 Posee recursos para expandirse, financieramente la empresa se mantiene estable.</p> <p>F9 Los clientes están conformes con el personal.</p> <p>F10 Posee una diferenciación en base al servicio que presta (cortesía, credibilidad).</p>	<p>D1 Existencia de “ruidos” en los flujos de información y comunicación.</p> <p>D2 Desorganización interna, no están claros las responsabilidades y deberes de cada puesto de trabajo.</p> <p>D3 Demoras en la entrega de pedidos, debido al aumento de la cartera de clientes y a la falta de personal en la distribución.</p> <p>D4 Excesiva dependencia de los dueños (centralizada).</p> <p>D5 Tecnología obsoleta.</p> <p>D6 No posee un equipo de ventas.</p> <p>D7 Falta de control a empleados.</p> <p>D8 No existe la Planeación Estratégica, como consecuencia no se tiene conciencia de la importancia de la capacitación a empleados.</p> <p>D9 Posee un amplio ambiente en la parte superior el cual no es</p>



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

<p>F11 Distribución exclusiva de dos laboratorios.</p> <p>F12 Predisposición al cambio.</p>	<p>aprovechado.</p>
---	---------------------

<b>ANÁLISIS EXTERNO</b>	
<b>OPORTUNIDADES</b>	<b>AMENAZAS</b>
<p>O1 Aumento de precios en los sustitutos genéricos.</p> <p>O2 Búsqueda de calidad en el tipo de servicios que brinda la compañía.</p> <p>O3 Escasez de competidores dentro del mercado.</p> <p>O4 Posible crecimiento en sectores vírgenes, es decir que, se pueden vender la misma línea de productos a nuevos clientes, siendo estos veterinarios, odontólogos, que si bien existen el nicho se puede agrandar.</p> <p>O5 Los productos poseen una demanda estacional, su ventaja está en la posibilidad de rotación de los mismos.</p> <p>O6 Potenciales acuerdos con</p>	<p>A1 Inestabilidad económica del país.</p> <p>A2 Existe la posibilidad de ingreso de competidores potenciales atraídos por el sector.</p> <p>A3 Tendencia de competidores existentes a un fuerte posicionamiento por ofrecimiento de ofertas.</p> <p>A4 Asentamiento de grandes cadenas farmacéuticas de Bs. As.</p> <p>A5 Crecimiento comercial y desplazamiento de competidores.</p> <p>A6 Concepción del medicamento genérico por parte del cliente (lo barato es malo), desplazando así el medicamento ético al genérico.</p>



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

competidores para operar en actividades conjuntas.	
--	--

Se procedió a través de grupos focales con el nivel gerencial para definir la visión, misión, valores y principios quedando de la siguiente manera:

**-VISIÓN**

“Seremos una empresa reconocida regionalmente en pro de la salud, logrando la satisfacción de nuestros clientes en un mercado dinámico, con una cultura de trabajo en equipo, en una organización ágil y proactiva. Aumentaremos nuestra participación en el mercado de la salud, incrementando nuestras actividades como proveedor integral de medicamentos, insumos y servicios en nuestro sector.”

**-VALORES CORPORATIVOS**

“La reputación ganada por Droguería Libertad S.A. en todos estos años de gestión se debe básicamente al respeto que siempre hemos tenido hacia los médicos, farmacéuticos y potenciales consumidores. Un respeto que logramos, mantenemos y cultivamos día a día con nuestros valores corporativos, reflejados en cada una de nuestras acciones. Nuestros recursos humanos están plenamente identificados con la filosofía de gestión de la organización. La labor del día a día se realiza con mucho profesionalismo y satisfacción. Los valores que se respiran:

- Disciplina
- Ética
- Honestidad
- Compromiso
- Trabajo en equipo



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERÍA LIBERTAD S.A.

---

-Respeto mutuo

-Vocación de servicio

-Responsabilidad con los clientes y la comunidad

“De nuestros colaboradores esperamos dedicación, responsabilidad, cumplimiento y honestidad. A cambio nosotros les ofrecemos confianza y una fuente de ingreso segura.”

“Nos caracterizamos por mantener una ética profesional en la promoción y comercialización de nuestros productos.”

### **-MISIÓN**

“Empresa dedicada a la comercialización de medicamentos de calidad, al servicio de la medicina humana. Comprometidos con la satisfacción de nuestros clientes y apoyados en la competencia de nuestros recursos humanos, tratamos de influir positivamente en la calidad de la vida de la comunidad con el apoyo constante de nuestros proveedores. Queremos lograr que nuestros colaboradores trabajen en equipo y con un alto grado de pertenencia; asegurar una rentabilidad que nos permita desarrollar y alcanzar nuestros objetivos.”

“Droguería Libertad S.A. es un proveedor integral de bienes y servicios en el área salud, de alta calidad y a precios accesibles para la población cordobesa.”

### **-RESPONSABILIDAD SOCIAL**

Droguería Libertad S.A., al igual que cualquiera otra organización comercial, persigue un fin económico: ser rentable.

Es decir, generar el mayor valor posible tanto para sus clientes como para las personas a las cuales da empleo. Con una gestión innovadora, eficiente y clara. Aun así, Droguería Libertad S.A. no se desentiende del rol social que se espera de una organización de su tamaño.





**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

En cualquier sector relacionado con la salud, la palabra Calidad pasa a ocupar un rol protagónico. En Droguería Libertad S.A. impera la responsabilidad social de ofrecer productos de excelente calidad.



# **CAPÍTULO II**

## **ESTADOS CONTABLES**



## 2. INTRODUCCION

En la actualidad las Compañías necesitan de datos oportunos, veraces, confiables para poder tomar las decisiones adecuadas que los ayuden a tener mejores rendimientos, estos datos se pueden encontrar en los Estados Contables.

### 2.1 ESTADOS CONTABLES<sup>11</sup>

Los estados contables (ECs), son los informes contables, instrumento del que se vale la contabilidad para comunicar o informar, a los terceros ajenos al ente emisor.

Los estados contables (ECs) son los medios, por el cual el emisor de información contable financiera la transmite a usuarios terceros ajenos a aquél.

La periodicidad de estos Estados Contables, depende entre otras cosas de: la naturaleza jurídica, actividad del ente emisor, etc.

#### 2.1.1 ESTADOS CONTABLES BÁSICOS

- 1- Estado de Situación Patrimonial (ESP)
- 2- Estado de Resultados (ER)
- 3- Estado de Evolución del Patrimonio Neto (EPPN)
- 4- Estado de Flujo de Efectivo.

A continuación se expondrá un breve resumen del Estado de Situación Patrimonial y del Estado de Resultado, que son los que se van a utilizar para el análisis financiero de la Empresa Droguería Libertad S.A.

---

<sup>11</sup> BIONDI, M. (2001), Interpretación y análisis de estados contables, (5ª edición ampliada), Ediciones Macchi, Buenos Aires.



### 2.1.1.1 ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL <sup>12</sup>

Se conforma básicamente por los siguientes elementos: activos, pasivos y patrimonio neto.

#### **a) Activo**

Un activo es un recurso controlado por una entidad, identificado, cuantificado en términos monetarios, del que se esperan fundadamente beneficios económicos futuros, derivado de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad.

Atendiendo a su naturaleza, los activos de una entidad pueden ser de diferentes tipos:

- a) Efectivo y equivalentes.
- b) Derechos a recibir efectivo o equivalentes.
- c) Derechos a recibir bienes o servicios.
- d) Bienes disponibles para la venta o para su transformación y posterior venta.
- e) Bienes destinados al uso o para su construcción y posterior uso.
- f) Aquéllos que representan una participación en el capital contable o patrimonio contable de otras entidades.

#### **b) Pasivo**

Un pasivo es una obligación presente de la entidad, virtualmente ineludible, identificada, cuantificada en términos monetarios y que representa una disminución futura de beneficios económicos, derivada de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad.

Atendiendo a su naturaleza, los pasivos de una entidad pueden ser de diferentes tipos:

---

<sup>12</sup> <http://webidecom2.unsj.edu.ar/wwwfacso/paginas2/cieneco/contaii/econta1.pdf>



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.”

- a) Obligaciones de transferir efectivo o equivalentes.
- b) Obligaciones de transferir bienes o servicios.
- c) Obligaciones de transferir instrumentos financieros emitidos por la propia entidad.

### c) Patrimonio Neto

Es el valor residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.

-Valor residual de los activos: El patrimonio neto, representa el valor que contablemente tienen para la entidad sus activos y pasivos sujetos de reconocimiento en los estados financieros; por esta razón, también se le conoce como "activos netos" de una entidad (activos menos pasivos).

El patrimonio neto se presenta en los informes en una línea, esto debido a que su evolución y composición se expone en el EEPN.

### Estructura del estado de situación patrimonial

ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE
	PASIVO NO CORRIENTE
ACTIVO NO CORRIENTE	❖ PARTICIPACIONES MINORITARIAS SOBRE EL PN DE LAS CONTROLADAS
	PATRIMONIO NETO

- Sólo en ECs consolidados

#### 2.1.1.2 ESTADO DE RESULTADOS<sup>13</sup>

Brinda información de las causas que generaron el resultado (o superávit o déficit, en las entidades sin fines de lucro) atribuible al período.

<sup>13</sup> [http://www.consejo.org.ar/elconsejo/documentos/9\\_87.htm](http://www.consejo.org.ar/elconsejo/documentos/9_87.htm)



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS

COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS

RESULTADO BRUTO SOBRE VENTAS

REALIZACIÓN DE DIFERENTES ACTIVIDADES

GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

RESULTADO DE INVERSIONES EN ENTES RELACIONADOS

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA (incluyendo el resultado por exposición a la inflación)

IMPUESTO A LAS GANANCIAS

PARTICIPACIÓN MINORITARIA SOBRE RESULTADOS

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Las causas que originan una variación patrimonial neta, independiente de los aportes y retiro de los propietarios, son mostradas cuantitativamente por las cuentas de resultados.

**Estructura del estado de resultados**

Ingresos de las actividades	Resultado	Resultado de las Operaciones	Resultados Ordinarios	Rdo. del Ejercicio
Costo de las ventas	Bruto			
Gastos de Comercialización	Gastos			
Gastos de Administración	por			
Rtdo. otros	función			
Resultados de inversiones permanentes en otros entes			Resultados Extraord.	Rdo. del Ejercicio
RFTs incluido los REIs				
Otros Ingresos y egresos				
Impuesto a las ganancias Ejerc.			Resultados	Rdo. del Ejercicio
Resultados extraordinarios antes del impuesto a las ganancias				
Impuesto a las ganancias			Extraord.	



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

En cuanto a las Normas Contables Profesionales con las que se rige este trabajo son:

- RT 9: Normas particulares de exposición contable: Sancionada en 1987. Modificada por RT 12 y 19.
- RT 12: Modificación parcial de las normas contables profesionales: Sancionada en 1996. Derogada por RT 17.
- RT 17: Normas contables profesionales: desarrollo de cuestiones de aplicación general: Sancionada en 2000.



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

## **2.2 BALANCE GENERAL HISTORICO (2008-2010) DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
CAJA Y BANCOS	5928	10195	236
INVERSIONES TEMPORALES	14000	12867	2550
CUENTAS POS COBRAR	7547	33633	27668
INVENTARIOS	16138	11208	18950
OTROSACT. CORRIENTES	414	924	3428
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>44027</b>	<b>68827</b>	<b>52832</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	<b>6532</b>	<b>6532</b>	<b>6532</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTAS Y EQUIPO</b>			
TERRENOS Y MEJORAS	1950	2081	2500
EDIFICIOS	11334	13197	13823
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	32248	46746	54376
MUEBLES	712	1529	1896
VEHICULO	945	1225	3550
EQUIPO DE COMPUTACION	0	838	821
ENVASES	0	10950	18204
OBRAS EN PROCESO	2488	6245	18870
DEPRECIACION ACUMULADA	-25879	-36716	-41865
<b>TOTAL PROPIED., PLANTAS Y EQ.</b>	<b>23798</b>	<b>46095</b>	<b>72175</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>8065</b>	<b>139616</b>	<b>133695</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>82422</b>	<b>261070</b>	<b>265234</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
OBLIG. FINANCIERAS (PORCION CTE)	0	0	14244
CUENTAS POR PAGAR	11460	21520	40236
PASIVOS ACUMULADOS	0	8337	7838
IMPUESTOS A PAGAR	11313	25044	18955
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>22773</b>	<b>54901</b>	<b>81273</b>
OBLIG. FINANCIERAS (LARGO PLAZO)	0	0	24841
PROVISIONES A LARGO PLAZO	70	2571	2491
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>70</b>	<b>2571</b>	<b>27332</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>22843</b>	<b>57472</b>	<b>108605</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
CAPITAL SOCIAL	20000	20490	20490
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZ.	0	137384	92741
RESERVA LEGAL	10000	10000	10245
RESERVA DE CAPITAL	4571	4571	4571
RESERVA VOL. LIBRE DISPONIBILIDAD	8300	8300	8300
RESERVAS DE VALUACION	0	0	0
RESULTADOS ACUMULADOS	16709	22853	20282
ANTICIPO A DIVIDENDOS			
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>59580</b>	<b>203598</b>	<b>156629</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>82423</b>	<b>261070</b>	<b>265234</b>

Fuente: Datos proporcionados por empresa





“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

**2.3 ESTADO DE RESULTADOS HISTORICO (2008-2010)  
DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

<b>INGRESOS</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
VENTAS NETAS	130852	196061	223582
CTO. PRODUCTOS VENDIDOS	36912	46100	64423
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>93940</b>	<b>149961</b>	<b>159159</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>			
GTOS DE ADMINISTRACION	18379	14973	19766
GTOS DE VENTAS	23929	27008	33046
DEPRECIACION	420	4157	5315
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>42728</b>	<b>46138</b>	<b>58127</b>
<b>UTILIDAD EN OPERACIÓN</b>	<b>51212</b>	<b>103823</b>	<b>101032</b>
OTROS INGRESOS	0	0	0
OTROS EGRESOS (NETOS)	2405	14951	9876
<b>UTIL. ANTES IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>48807</b>	<b>88872</b>	<b>91156</b>
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	14642	26662	27347
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>34165</b>	<b>62210</b>	<b>63809</b>

Fuente: Datos proporcionados por empresa



# **CAPÍTULO III**

## **ANÁLISIS FINANCIERO**



### 3. INTRODUCCIÓN

El Análisis de los Estados Financieros se debe llevar a cabo tomando en cuenta el tipo de empresa (Industrial, Comercial o de Servicios) y considerando su entorno, su mercado y demás elementos cualitativos.

#### 3.1 ANÁLISIS FINANCIERO<sup>14</sup>

Los Estados Financieros nos muestran la situación actual y la trayectoria histórica de la empresa, de esta manera podemos anticiparnos, iniciando acciones para resolver problemas y tomar ventaja de las oportunidades.

Los Indicadores Financieros obtenidos en el análisis nos sirven para preparar Estados Financieros Proyectados, en base a la realidad. Características Principales:

-Cantidad ilimitada de bases creadas por el usuario: las fórmulas definibles pueden ser creadas en una cantidad ilimitada, se detallan a continuación algunos ejemplos:

.Costos directos	.Ganancias totales
.Costo de ventas	.Gastos variables
.Capital de trabajo	.Utilidad neta
.Necesidades operativas de fondos	.Utilidad bruta
.Créditos por ventas	.Ventas totales
.Mano de obra directa.	

---

<sup>14</sup> IRVRETAGOYENA CELAYA S, “Análisis de los Estados Financieros de la Empresa”. Editorial Donostiarria, S.A., 1996.



### 3.1.1 CLASIFICACIÓN DE LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS

#### MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

- Para el análisis financiero es importante conocer el significado de los siguientes términos:

Rentabilidad: es el rendimiento que generan los activos puestos en operación.

Tasa de rendimiento: es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado.

Liquidez: es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente.

- De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguientes métodos de evaluación:

*-Método De Análisis Vertical*: Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.

*-Método De Análisis Horizontal*: Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

### *-Importancia del Flujo de Efectivo en la Empresa:*

Sin lugar a dudas, el principal indicador de la salud de un negocio es el efectivo disponible. Este vital elemento refleja su trascendencia en el estado de ánimo de los dueños, de los empleados, de las familias de ambos, de los proveedores y clientes.

El dinero en las empresas no se encuentra solamente en los cobros y pagos, está presente en cada una de las actividades que se realizan. Los empleados deben estar conscientes de que cada acción que realizan o dejan de realizar representa un costo adicional para la empresa.

Adicionalmente, las empresas tienen dinero invertido en clientes. Las ventas de muchas empresas no han caído, lo que se ha agravado son las labores de cobranza. Se debe considerar la opción de sacrificar cierta cantidad de efectivo por recuperar parte de ella. La contraparte de esto viene de los proveedores. Es recomendable que las empresas puedan ejercer ese poder que tienen como clientes (si son de relevancia para sus proveedores) de alargar el período de pago. De esta manera se podría compensar levemente esa pérdida de acción de la cobranza.

Definitivamente, el efectivo es el recurso que más debe cuidarse en la empresa. Los empleados deben estar conscientes de ello. Un nivel de control interno adecuado facilita este objetivo. Y de más ayuda resulta realizar una planificación de ingresos y gastos con una frecuencia semanal o quincenal, para evitar sorpresas y no poner en riesgo la continuidad de la empresa.



### 3.2 INDICES FINANCIEROS<sup>15</sup>

Para tomar decisiones racionales en relación con los objetivos de la empresa, el administrador financiero debe usar ciertas herramientas analíticas. El propósito de la empresa no es solo el control interno, sino también un mejor conocimiento de lo que los proveedores de capital buscan en la condición y el desempeño financiero.

El tipo de análisis varía de acuerdo con los intereses específicos de la parte involucrada, los acreedores del negocio están interesados principalmente en la liquidez de la empresa. Sus reclamaciones o derechos son de corto plazo, y la capacidad de una empresa para pagarlos se juzga mejor por medio de un análisis completo de su liquidez. Por otra parte, los derechos de los tenedores de bonos son de largo plazo. Por eso mismo, están más interesados en la capacidad de los flujos de efectivo de la empresa para dar servicio a la deuda en el largo plazo.

A aquellos que invierten en las acciones comunes de una compañía les interesan principalmente las utilidades presentes y futuras, y la estabilidad de tendencia de las mismas, así como su covarianza con las utilidades de otras compañías.

Con el fin de negociar con más eficacia la obtención de fondos externos, la administración de una empresa debe interesarse en todos los aspectos del análisis financiero que los proveedores externos de capital utilizan para evaluar a la empresa. La administración también utiliza el análisis financiero con fines de control interno. Se ocupa en particular de la rentabilidad de la inversión de diversos activos de la compañía y en la eficiencia con que son administrados. Además de los proveedores de capital y de la empresa misma, diversas dependencias gubernamentales usan en ocasiones el análisis financiero. En particular, las dependencias reguladoras revisan la tasa de rendimiento que una compañía

---

<sup>15</sup> BIONDI, M. (2001), Interpretación y análisis de estados contables, (5° edición ampliada), Ediciones Mac chi, Buenos Aires.



## **“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

obtiene sobre sus activos, así como la proporción de fondos que no son de capital empleados en el negocio.

### **3.2.1 USO DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS**

Para evaluar la situación y desempeño financieros de una empresa, el analista requiere de algunos criterios. Estos se utilizan frecuentemente como razones, o índices, que relacionan datos financieros entre sí. El análisis e interpretación de varias razones debe permitir a los analistas expertos tener un mejor conocimiento de la situación y desempeño financieros de la empresa que el que podrían obtener mediante el análisis aislado de los datos financieros.

#### **-ANÁLISIS DE TENDENCIAS**

El análisis de las razones financieras involucra dos tipos de comparaciones. En primer lugar, el analista puede comparar una razón presente con las razones pasadas y futuras esperadas para la misma compañía. La razón circulante (razón de activo circulante o pasivo circulante) para el final del año actual podría ser comparada con la razón circulante del final del año anterior. Cuando las razones financieras correspondientes a varios años se presentan en una hoja de cálculo, el analista puede estudiar la forma en que se da el cambio y determinar si ha habido una mejoría o un empeoramiento en las condiciones y desempeño financieros a través del tiempo. Las razones financieras también pueden ser calculadas para su proyección, o estados pro forma, y comparadas con las razones presentes y pasadas. En las comparaciones a través del tiempo, lo mejor es comparar no solo las razones financieras sino también las cifras absolutas.

#### **-COMPARACIÓN DE UNOS ÍNDICES CON OTROS**

El segundo método de comparación coteja las razones de una empresa con las de empresas similares o con promedios de la industria en el mismo punto en el tiempo. Tal comparación permite obtener elementos de juicio sobre las condiciones y desempeño financieros relativos de la empresa.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

Como los datos financieros reportados y las razones calculadas a partir de dichos datos numéricos, existe la tendencia a considerarlos como una descripción precisa del verdadero estado financiero de una empresa. En el caso de algunas empresas, los datos contables pueden aproximarse mucho a su realidad económica. Para otras, será necesario ir más allá de las cifras reportadas con el fin de analizar en forma adecuada sus condiciones y desempeño financieros. Los datos contables como la depreciación, la reserva para cuentas incobrables y otras reservas son apenas estimaciones y pueden no reflejar la depresión económica, las cuentas malas y otras pérdidas. En la medida de lo posible, los datos contables de diferentes compañías deben estandarizarse.

### **3.2.2 TIPOS DE ÍNDICES<sup>16</sup>**

Los índices financieros son una medida que sirve para evaluar la situación y desempeño financiero de una empresa, estos se utilizan frecuentemente como razones, o ratios, que relacionan datos financieros entre sí. El análisis y la interpretación nos permitirán tener un mejor conocimiento de la situación y desempeño financiero de la firma.

A continuación se procede a realizar un análisis de los principales índices financieros de los últimos 3 años de Drogueria Libertad S.A. con el objetivo de poder determinar su situación actual y conocer si su política financiera a través de estos años ha podido contribuir a posicionarse en el mercado.

Para nuestros propósitos, los índices financieros pueden agruparse en cuatro tipos principales:

---

<sup>16</sup> Ver anexo A de Reúnen de Ratios Financieros.





**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

<b>SOLVENCIA</b>	<b>ROTACION</b>	<b>APALANCAMIENTO</b>	<b>RENTABILIDAD</b>
Liquidez	Rotación de Inventarios	Propiedad	Margen Neto
Prueba Acida – Liquidez Inmediata	Rotación de Ctas. x Cobrar	Endeudamiento	Margen Bruto
Capital de Trabajo Neto	Rotación de Ctas. x Pagar	Carga Financiera	Rentabilidad Patrimonial
	Rotación de Activos	Apalancamiento Financiero	Beneficio por Acción (b.p.a)
			Dupont

### 3.2.2.1 INDICES DE SOLVENCIA

Mide la capacidad de pago que tiene la empresa a corto plazo tomando en cuenta para ello las cuentas de pasivo y activo corriente. En este grupo no se incluyen las inversiones de capital.

#### - Liquidez

Una de las razones más generales y de uso más frecuente utilizadas es la razón Liquidez circulante:

Se supone que mientras mayor sea la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Sin embargo, esta razón debe ser considerada como una medida cruda de liquidez porque no considera la liquidez de los componentes individuales de los activos circulantes. Se considera, en general, que una empresa que tenga activos circulantes integrados principalmente por efectivo y cuentas por cobrar circulantes tiene más liquidez que una empresa cuyos activos circulantes consisten básicamente de inventarios. En consecuencia, debemos ir a herramientas de análisis “más finas” si queremos hacer una evaluación crítica de la liquidez de la empresa.

FÓRMULA:

**Liquidez: Activo Corriente / Pasivo Corriente**

INTERPRETACION DEL INDICE DE LIQUIDEZ: Por cada peso de deuda a corto plazo se posee \$..., para pagar con los activos corrientes.



“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

- **Prueba ácida**

Esta razón es la misma que la razón circulante, excepto que excluye los inventarios tal vez la parte menos líquida de los activos circulantes del numerador. Esta razón se concentra en el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar en relación con las obligaciones circulantes, por lo que proporciona una medida más correcta de la liquidez que la razón circulante.

FÓRMULA:

***Prueba Ácida: (Activo corriente – Inventarios)/ Pasivo corriente***

INTERPRETACION DE LA PRUEBA ACIDA: La empresa posee \$..., en activos disponibles y exigibles para cancelar todas las deudas a corto plazo.

- **Capital de Trabajo Neto:**

El capital de trabajo es el exceso de activos corrientes sobre las cuentas de pasivo, que constituyen el capital de trabajo de disposición inmediata necesario para continuar las operaciones de un negocio.

De hecho, el Capital de Trabajo no es más que la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). Siempre que los activos superen a los pasivos, la empresa dispondrá de Capital Neto de Trabajo.

FÓRMULA:

***Capital de trabajo neto: Activo corriente – Pasivo corriente***

INTERPRETACION DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO: La empresa posee \$. para efectuar gastos corrientes o inversiones inmediatas.



### 3.2.2.2 ÍNDICES DE ROTACIÓN

Se llaman también índices de actividad y miden la velocidad, movimiento, entrada y salidas que tienen los recursos económicos y financieros dentro de una empresa. A mayor rotación de recursos mayor productividad y mayor ganancia.

De acuerdo a la empresa, se calculará los índices de acuerdo al número de inventarios que exista, sin dejar de lado la medición de los cobros y pagos.

#### - Rotación de Cuentas por Cobrar

Cuando se sospecha sobre la presencia de desequilibrios o problemas en varios componentes de los activos circulantes, el analista financiero debe examinar estos componentes por separado para determinar la liquidez. Por ejemplo, las cuentas por cobrar pueden estar lejos de ser circulantes. Las cuentas por cobrar son activos líquidos solo en la medida en que puedan cobrarse en un tiempo razonable. Para nuestro análisis tenemos dos razones básicas, la primera de las cuales es el periodo promedio de cobranza:

El periodo promedio de cobranza nos indica el número promedio de días que las cuentas por cobrar están en circulación, es decir, el tiempo promedio que tardan en convertirse en efectivo.

La segunda razón es la rotación de las cuentas por cobrar:

Cuando las cifras de ventas para un periodo no están disponibles, debemos recurrir a las cifras totales de ventas. La cifra de las cuentas por cobrar utilizada en el cálculo generalmente representa las cuentas por cobrar a fin de año. Cuando las ventas son estacionales o han crecido de manera considerable durante el año, puede no ser apropiado utilizar el saldo de las cuentas por cobrar a fin de año. Ante circunstancias estacionales, puede ser más apropiado utilizar el promedio de los saldos de cierre mensuales.

La razón del periodo promedio de cobranza o la razón de rotación de las cuentas por cobrar indican la lentitud de estas cuentas. Cualquiera de las dos



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

razones debe ser analizada en relación con los términos de facturación dados en las ventas.

FÓRMULA:

***Rotación Cta. x Cobrar: ventas a crédito en el período/cuentas por cobrar promedio.***

***Período promedio de cobro: cuentas por cobrar promedio x 365 días/ventas a crédito***

INTERPRETACION DEL INDICE DE PROMEDIO DE COBRO: La cartera de clientes se recupera # veces al año lo que quiere decir cada # días.

**- Rotación de Cuentas por Pagar**

Desde el punto de vista de un acreedor, es deseable obtener una demora de las cuentas por pagar o una matriz de conversión para las cuentas por pagar. Estas medidas, combinadas con la rotación menos exacta de las cuentas por pagar (compras anuales divididas entre las cuentas por pagar) nos permiten analizar estas cuentas en forma muy parecida a la que utilizamos cuando analizamos las cuentas por cobrar. Asimismo, podemos calcular la edad promedio de las cuentas por pagar de una compañía. El periodo promedio de pago es donde las cuentas por pagar son el saldo promedio pendiente para el año y el denominador son las compras externas durante el año.

Cuando no se dispone de información sobre las compras, en ocasiones se puede utilizar el costo de ventas como denominador.

El periodo promedio de pago de las cuentas resulta valioso para determinar la probabilidad de que un solicitante de crédito pueda pagar a tiempo.

FÓRMULA:

***Rotación de cuentas por pagar: compras a crédito en el período/cuentas por cobrar promedio***



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

***Período promedio de pago: cuentas por pagar promedio x 365  
días/ventas a crédito***

INTERPRETACION DEL INDICE DE CUENTAS POR PAGAR: Se pagan las deudas a los proveedores # veces al año, esto quiere decir cada # días.

**- Rotación de Inventarios**

Podemos calcular la razón de rotación de inventarios como una indicación de la liquidez del inventario.

La cifra del costo de ventas que se utiliza en el numerador es para el período que se está estudiando, el cual suele ser un año; la cifra del inventario promedio que se utiliza en el denominador es comúnmente un promedio de los inventarios al principio y al fin del periodo. Sin embargo, al igual que con las cuentas por cobrar, puede ser necesario calcular un promedio más elaborado cuando existe un fuerte elemento estacional. La razón de rotación de inventarios indica la rapidez con que cambia el inventario en cuentas por cobrar por medio de las ventas.

Cuando la razón de inventarios es relativamente elevada puede ser un nivel demasiado bajo del inventario y de frecuentes agotamientos del mismo. También puede deberse a órdenes demasiado pequeñas para el reemplazo del inventario.

Cuando la razón de rotación de inventarios es relativamente baja, indica un inventario con movimiento lento o la obsolescencia de una parte de las existencias. La obsolescencia exige cancelaciones considerables, que a su vez invalidarían el tratamiento del inventario como un activo líquido.

FÓRMULA:

***Rotación de inventarios (# veces) empresas comerciales: costo de la mercancía vendida en el período/inventario promedio.***

***Rotación de inventarios (#días) empresas comerciales: inventario promedio x 365 días/costo de la mercancía vendida.***



“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

***Rotación de inventarios (# veces) empresas industriales: costo de ventas/inventario total promedio.***

***Rotación de inventarios (# días) empresas industriales: inventario total promedio x 365 días/costo de ventas.***

INTERPRETACION DEL INDICE DE ROTACION DE INVENTARIOS: La mercadería disponible para la venta entra y sale de la bodega o vitrina # veces al mes lo que quiere decir cada # días.

**- Rotación de Activos Fijos**

Con frecuencia el analista financiero relaciona los activos totales con las ventas para obtener la razón de rotación de los activos:

Esta razón nos indica la eficiencia relativa con la cual la compañía utiliza sus recursos a fin de generar la producción. La razón de rotación es una función de la eficiencia con que se manejan los diversos componentes de los activos.

FÓRMULAS:

***Rotación de activos fijos: ventas/activo fijo.***

***Rotación de activos operacionales: ventas/activos operacionales.***

***Rotación de los activos totales: ventas/activo total.***

INTERPRETACION DEL INDICE DE ROTACION DE ACTIVOS FIJOS: Por cada peso que rota o circula dentro de los activos se genera \$..., en ventas

### **3.2.2.3 ÍNDICES DE APALANCAMIENTO**

Significa el nivel “ayuda” que una empresa tiene con terceros o primeras personas. Al hablar del apalancamiento financiero denota la relación exclusiva con los bancos los cuales cobran una tasa de interés (deuda con costo).



- **Índice de Propiedad y Endeudamiento**

FÓRMULAS:

***Propiedad:* (Patrimonio / Activos Totales) x 100**

***Endeudamiento:* (Pasivos / Activos Totales) x 100**

INTERPRETACION DEL INDICE DE PROPIEDAD Y ENDEUDAMIENTO:  
El...% pertenece a los dueños de la empresa y el...% a terceras personas como;  
bancos, proveedores, etc.

- **Índice de Cargas Financieras**

FÓRMULA:

***Carga financiera:* Utilidad Antes de Impuestos / Utilidad Operativa.**

INTERPRETACIÓN DEL ÍNDICE DE CARGAS FINANCIERAS: Los intereses  
que paga la empresa tienen un peso de # por cada peso de utilidad operativa.

- **Apalancamiento Financiero**

FÓRMULA:

***Apalancamiento financiero:* Pasivos totales / Patrimonio**

### 3.2.2.4 ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Son aquellos que miden los réditos que causan los recursos exclusivamente al  
final de un período contable. Sirven como parámetros de inversión debido a que  
demuestran cuales son la opciones de ganancia o rentabilidad que se obtienen en  
comparación con las tasas de interés vigente en el mercado.

Hay dos tipos de razones de rentabilidad; las que muestran la rentabilidad en  
relación con las ventas y las que muestran la rentabilidad en relación con la  
inversión. Juntas, estas razones indican la eficiencia de operación de la compañía.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

La rentabilidad en relación con las ventas: es el **margen de utilidad bruta**: nos indica la ganancia de la compañía en relación con las ventas, después de deducir los costos de producir los bienes que se han vendido. También indica la eficiencia de las operaciones así como la forma en que se asignan precios a los productos.

Una razón de rentabilidad más específica es el **margen de utilidades netas** que nos muestra la eficiencia relativa de la empresa después de tomar en cuenta todos los gastos e impuestos sobre ingresos, pero no los cargos extraordinarios.

FÓRMULAS:

**Margen Neto: Utilidad Neta / ventas**

INTERPRETACION DEL MARGEN NETO: Por cada peso de ventas existe \$ de ganancia lo que representa un margen neto de %.

**Margen Bruto: Utilidad Bruta / ventas**

INTERPRETACION DEL MARGEN BRUTO: Por cada peso de ventas se obtiene una ganancia bruta de \$...

El segundo grupo de razones de rentabilidad relaciona las utilidades con las inversiones. Una de estas medidas es la **razón de rendimiento del capital**, o ROE (por sus siglas en ingles): que nos indica el poder de obtención de utilidades de la inversión en libros de los accionistas, y se la utiliza frecuentemente para comparar a dos compañías o más en una industria.

Una razón más general que se usa en el análisis de la rentabilidad es el **rendimiento de los activos**, o ROA (por sus siglas en ingles): esta razón es algo inapropiada, puesto que se toman las utilidades después de haberse pagado los intereses a los acreedores.

Cuando los cargos financieros son considerables, es preferible calcular una tasa de rendimiento de las utilidades netas de operación en lugar de una razón de rendimiento de los activos.





**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

Al utilizar esta razón, podemos omitir cargos financieros diferentes (intereses y dividendos de acciones preferentes). De manera que la relación analizada, es independiente del modo en que se financia la empresa.

- **Índice de la Rentabilidad Patrimonial**

FÓRMULA:

***Rentabilidad patrimonial: Utilidad Neta / Patrimonio***

INTERPRETACION DE LA RENTABILIDAD PATRIMONIAL: Por cada peso que los dueños de la empresa mantienen en patrimonio ganan \$..., dando un margen de rentabilidad de...%.

- **Índice de Beneficio por Acción (b.p.a)**

***Beneficio por acción (B.P.A): Utilidad Neta / # de Acciones***

INTERPRETACION DEL INDICE DE BENEFICIO POR ACCION (b.p.a): Por cada acción que circula en el mercado de valores se gana \$..., a términos nominales.

- **Índice - Modelo Dupont**

El sistema de análisis DuPont actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa; el sistema de análisis DuPont es el sistema empleado por la administración como un marco de referencia para el análisis de los estados financieros y para determinar la condición financiera de la compañía.

El sistema DuPont reúne, en principio, el margen neto de utilidades, que mide la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, y la rotación de activos totales, que indica cuán eficientemente se ha dispuesto de los activos para la generación de ventas.

Se calcula así:



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

***Análisis Dupont:* Rentabilidad con relación a las ventas \* Rotación y capacidad para obtener utilidades.**

***DUPONT:* ((Ventas/Activos totales)) x ((utilidad neta/Ventas))**

INTERPRETACION DEL INDICE DUPONT: Por cada peso que rota en los activos sean corrientes o fijos con el objeto de mejorar la actividad de la empresa se obtiene una ganancia de \$...



# CAPÍTULO IV

## CÁLCULO E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS



“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

## 4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 4.1 Análisis Horizontal del Bce.Gral. (2008–2010) Drog. Libertad SA

	2010	Variación \$	Variación %	2009	Variación \$	Variación %	2008
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>							
CAJA Y BANCOS	236	-9959	-97,69	10195	4267	-28,02	5928
INVERSIONES TEMPORALES	2550	-10317	-80,18	12867	-1133	-108,09	14000
CUENTAS POR COBRAR	27668	-5965	-17,74	33633	26086	245,65	7547
INVENTARIOS	18950	7742	69,08	11208	-4930	-130,55	16138
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	3428	2504	271	924	510	23,19	414
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>52832</b>	<b>-15995</b>	<b>-23,24</b>	<b>68827</b>	<b>24800</b>	<b>-43,67</b>	<b>44027</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	<b>6532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6532</b>	<b>0</b>	<b>-100</b>	<b>6532</b>
PROPIEDAD, PLANTAS Y EQUIPO							
TERRENOS Y MEJORAS	2500	419	20,13	2081	131	-93,28	1950
EDIFICIOS	13823	626	4,74	13197	1863	-83,56	11334
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	54376	7630	16,32	46746	14498	-55,04	32248
MUEBLES	1896	367	24	1529	817	14,75	712
VEHICULOS	3550	2325	189,8	1225	280	-70,37	945
EQUIPO DE COMPUTACION	821	-17	-2,03	838	838		0
ENVASES	18204	7254	66,25	10950	10950		0
OBRAS EN PROCESO	18870	12625	202,16	6245	3757	51	2488
DEPRECIACION ACUMULADA	-41865	-5149	14,02	-36716	-10837	-58,12	-25879
<b>TOTAL PROP., PLANTAS Y EQUIPO</b>	<b>72175</b>	<b>26080</b>	<b>56,58</b>	<b>46095</b>	<b>22297</b>	<b>-6,31</b>	<b>23798</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y CGOS DIFERIDOS</b>	<b>133695</b>	<b>-5921</b>	<b>-4,24</b>	<b>139616</b>	<b>131551</b>	<b>1531,13</b>	<b>8065</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>265234</b>	<b>4164</b>	<b>1,59</b>	<b>261070</b>	<b>178647</b>	<b>116,75</b>	<b>82422</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>							
OBLIG. FINANCIERAS	14244	14244		0	0		0
CUENTAS POR PAGAR	40236	18716	86,97	21520	10060	-12,22	11460
PASIVOS ACUMULADOS	7838	-499	-5,99	8337	8337		0
IMPUESTOS A PAGAR	18955	-6089	-24,31	25044	13731	21,37	11313
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>81273</b>	<b>26372</b>	<b>48,04</b>	<b>54901</b>	<b>32128</b>	<b>41,08</b>	<b>22773</b>
OBLIG. FINANCIERAS (LGO. PLAZO)	24841	24841		0	0		0
PROVISIONES A LARGO PLAZO	2491	-80	-3,11	2571	2501	3472,86	70
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>27332</b>	<b>24761</b>	<b>963,09</b>	<b>2571</b>	<b>2501</b>	<b>3472,86</b>	<b>70</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>108605</b>	<b>51133</b>	<b>88,97</b>	<b>57472</b>	<b>34629</b>	<b>51,6</b>	<b>22843</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
CAPITAL SOCIAL	20490	0	0	20490	490	-97,55	20000
APORTES PARA FUT. CAPITALIZAC.	92741	-446343	-32,5	137384	137384		0
RESERVA LEGAL	10245	245	2,45	10000	0	-100	10000
RESERVA DE CAPITAL	4571	0	0	4571	0	-100	4570
RESERVA VOL. LIBRE DISPONIBIL.	8300	0	0	8300	0	-100	8300
RESERVA DE VALUACION	0	0	0	0	0		0
RESULTADOS ACUMULADOS	20282	-2571	-11,25	22853	6144	-63,23	16709
ANTICIPO A DIVIDENDOS		0			0		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>156629</b>	<b>-46969</b>	<b>-23,07</b>	<b>203598</b>	<b>144018</b>	<b>141,72</b>	<b>59580</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>265234</b>	<b>4164</b>	<b>1,59</b>	<b>261070</b>	<b>178647</b>	<b>116,74</b>	<b>82422</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos proporcionados por la empresa



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

**4.2 Análisis Vertical del Bce. Gral. (2008- 2010) Drog. Libertad S.A.**

	2008%	2009%	2010%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
CAJA Y BANCOS	7.19	3.91	0.09
INVERSIONES TEMPORALES	16.99	4.93	0.96
CUENTAS POS COBRAR	9.16	12.88	10.43
INVENTARIOS	19.58	4.29	7.14
OTROSACT. CORRIENTES	0.50	0.35	1.29
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>53.42</b>	<b>26.36</b>	<b>19.91</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	<b>7.92</b>	<b>2.5</b>	<b>2.46</b>
PROPIEDAD, PLANTAS Y EQUIPO			
TERRENOS Y MEJORAS	2.37	0.80	0.94
EDIFICIOS	13.75	5.05	5.21
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	39.13	17.91	20.5
MUEBLES	0.86	0.59	0.71
VEHICULO	1.15	.047	1.34
EQUIPO DE COMPUTACION	0.00	0.32	0.31
ENVASES	0.00	4.19	6.86
OBRAS EN PROCESO	3.02	2.39	7.11
PROP. PLANTA Y EQUIPO BRUTO			
DEPRECIACION ACUMULADA	-31.40	-14.06	-15.78
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>28.87</b>	<b>17.66</b>	<b>27.20</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>9.79</b>	<b>53.48</b>	<b>50.43</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
OBLIG. FINANCIERAS (PORCION CTE)	0.00	0.00	5.37
CUENTAS POR PAGAR	13.90	8.26	15.17
PASIVOS ACUMULADOS	0.00	3.19	2.96
IMPUESTOS A PAGAR	13.73	9.59	7.15
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>27.63</b>	<b>21.04</b>	<b>30.65</b>
OBLIG. FINANCIERAS (LARGO PLAZO)	0.00	0.00	9.37
PROVISIONES A LARGO PLAZO	0.08	0.98	0.94
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0.08</b>	<b>0.98</b>	<b>10.31</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27.71</b>	<b>22.02</b>	<b>40.95</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
CAPITAL SOCIAL	24.27	7.85	7.73
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZ.	0.00	52.62	34.97
RESERVA LEGAL	12.13	3.83	3.86
RESERVA DE CAPITAL	5.55	1.75	1.72
RESERVA VOL. LIBRE DISPONIBILIDAD	10.07	3.18	3.13
RESERVAS DE VALUACION	0.00	0.00	0.00
RESULTADOS ACUMULADOS	20.27	8.75	7.65
ANTICIPO A DIVIDENDOS	0.00	0.00	0.00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>72.29</b>	<b>77.98</b>	<b>59.05</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos proporcionados por la empresa



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

### **4.3 Análisis Horizontal del Estado de Resultado (2008–2010) Drog. Libertad S.A.**

<b>INGRESOS</b>	<b>2010</b>	<b>Variación \$</b>	<b>Variación %</b>	<b>2009</b>	<b>Variación \$</b>	<b>Variación %</b>	<b>2008</b>
VENTAS NETAS	223582	27521	14,04	196061	65209	49,83	130852
CTO. PTOS. VENDIDOS	64423	18323	39,75	46100	9188	24,89	36912
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>159159</b>	<b>9198</b>	<b>6,13</b>	<b>149961</b>	<b>56021</b>	<b>59,63</b>	<b>93940</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>							
GTO ADMINISTRACION	19766	4793	32,01	14973	-3406	-18,53	18379
GTO DE VENTAS	33046	6038	22,36	27008	3079	12,87	23929
DEPRECIACION	5315	1158	27,86	4157	3737	889,76	420
<b>TOTAL DE GASTOS</b>	<b>58127</b>	<b>11989</b>	<b>25,99</b>	<b>46138</b>	<b>3410</b>	<b>7,98</b>	<b>42728</b>
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>101032</b>	<b>-2791</b>	<b>-2,69</b>	<b>103823</b>	<b>52611</b>	<b>102,73</b>	<b>51212</b>
OTROS INGRESOS	0	0		0	0		0
OTROS EGRESOS (NETOS)	9876	-5075	-33,94	14951	12546	521,66	2405
<b>UTILIDAD ANTE DE IMPUESTO</b>	<b>91156</b>	<b>2284</b>	<b>2,57</b>	<b>88872</b>	<b>40065</b>	<b>82,09</b>	<b>48807</b>
<b>IMPUESTO A LAS GCIAS.</b>	<b>27347</b>	<b>685</b>	<b>2,57</b>	<b>26662</b>	<b>12020</b>	<b>82,09</b>	<b>14642</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>63809</b>	<b>1599</b>	<b>2,57</b>	<b>62210</b>	<b>28045</b>	<b>82,09</b>	<b>34165</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos proporcionados por la empresa



#### 4.4 Análisis Vertical del Estado de Resultado (2008 - 2010) Drog. Libertad S.A.

<b>INGRESOS</b>	<b>2008%</b>	<b>2009%</b>	<b>2010%</b>
VENTAS NETAS	100	100	100
COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS	28	24	29
UTILIDAD BRUTA	72	76	71
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>			
GASTOS DE ADMINISTRACION	15	8	9
GASTOS DE VENTAS	18	13	15
DEPRECIACION	0	2	2
TOTAL GASTOS	33	23	26
<b>UTILIDAD EN OPERACIÓN</b>	<b>39</b>	<b>53</b>	<b>45</b>
OTROS INGRESOS	0	0	0
GASTOS FINANCIEROS	2	14	10
UTILIDAD ANTES IMPUESTO	37	39	35
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	9	11	9
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>26</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos proporcionados por la empresa

#### 4.5 ÍNDICES FINANCIEROS<sup>17</sup>

##### 4.5.1 ÍNDICES DE SOLVENCIA

➤ Razón Circulante.

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

**Razón Circulante (2008): 44.027/22.773 = 1,93**

**Razón Circulante (2009): 68.827/54.901 = 1,25**

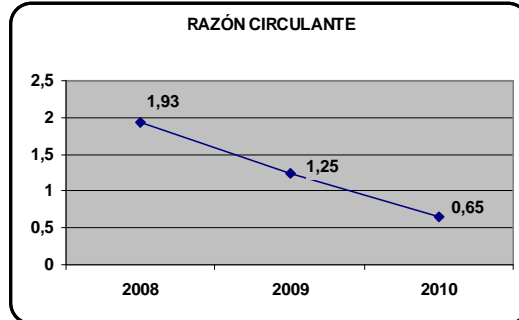
**Razón Circulante (2010): 52.832/81.273 = 0,65**

<sup>17</sup> Anexos Cuadro resumen de Ratios



“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

Gráfico No.5.1



Fuente: Elaboracion propia

INTERPRETACION DEL INDICE DE LIQUIDEZ: Por cada peso de deuda a corto plazo se posee \$ 1,93 en el 2008, \$ 1,25 en el 2009 y \$ 0,65 en el 2010, para pagar con los activos corrientes.

➤ Prueba Ácida

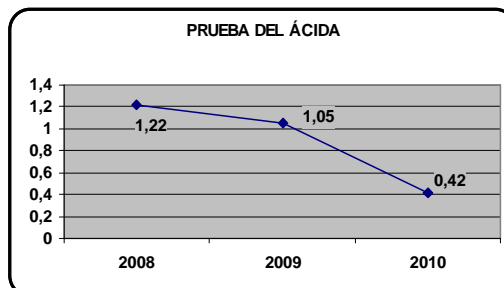
$$RazónAcida1 = \frac{Efectivo + Inversiones + CuentasporCobrar}{PasivoCorriente}$$

Prueba Ácida (2008):  $(5.928+14.000+7.547+414)/22.773 = 1,22$

Prueba Ácida (2009):  $(10.195+12.867+33.633+924)/54.901 = 1,05$

Prueba Ácida (2010):  $(236+2.550+27.668+3.428)/81.273 = 0,42$

Gráfico No. 5.2



Fuente: Elaboración propia





## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

INTERPRETACION DE LA PRUEBA ACIDA: La empresa posee \$ 1,22 en activos disponibles y exigibles para cancelar todas las deudas a corto plazo en el 2008, \$ 1,05 en el 2009 y \$ 0,42 en el 2010.

### 4.5.2 ÍNDICES DE ROTACIÓN

#### ➤ Rotación de Inventarios

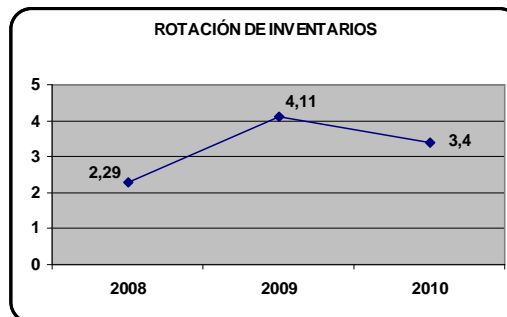
$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costos de Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

Rotación de Inventarios (2008):  $36.912/16.138 = 2,92$

Rotación de Inventarios (2009):  $46.100/11.208 = 4,11$

Rotación de Inventarios (2010):  $64.423/18.950 = 3,4$

Gráfico No. 5.3



Fuente: Elaboración propia

#### ➤ Días de Rotación de Inventarios

$$\text{Días de Rotación de Inventarios} = \frac{360}{(\text{Costos de Ventas} / \text{Inventarios})}$$

Días de Rotación de Inventarios (2008):  $360/2,29 = 157,39$

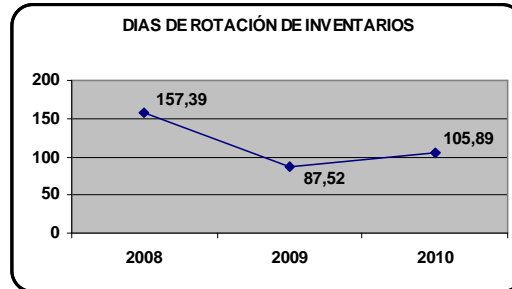
Días de Rotación de Inventarios (2009):  $360/4,11 = 87,52$

Días de Rotación de Inventarios (2010):  $360/3,4 = 105,89$



“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

Gráfico No. 5.4



Fuente: Elaboración propia

INTERPRETACION DEL INDICE DE ROTACION DE INVENTARIOS: La mercadería disponible para la venta entra y sale del depósito o vitrina 2,29 veces al año en el 2008, 4,11 veces en el 2009 y 3,4 veces en el 2010, lo que quiere decir cada 157 días, 87 días y 106 días, el inventario rota en los respectivos periodos. .

➤ Rotación de Cuentas por Pagar

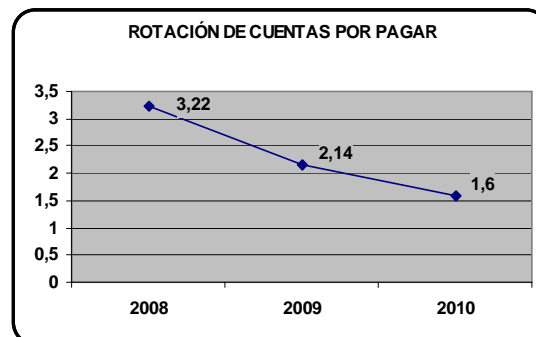
$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costos de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

Rotación de Cuentas por Pagar (2008):  $36.912/11.460 = 3,22$

Rotación de Cuentas por Pagar (2009):  $46.100/21.520 = 2,14$

Rotación de Cuentas por Pagar (2010):  $64.423/40.236 = 1,6$

Gráfico No. 5.5



Fuente: Elaboración propia



“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

➤ **Días de Rotación de Cuentas por Pagar**

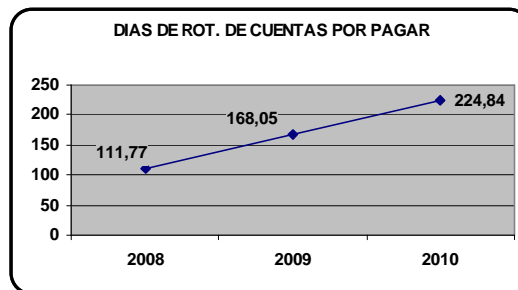
$$\text{Días de Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{360}{(\text{Costos de Ventas} / \text{Cuentas por Pagar})}$$

**Días de Rotación de Cuentas por Pagar (2008):**  $360/3,22 = 111,67$

**Días de Rotación de Cuentas por Pagar (2009):**  $360/2,13 = 168,05$

**Días de Rotación de Cuentas por Pagar (2010):**  $360/1,6 = 224,84$

**Gráfico No. 5.6**



Fuente: Elaboración propia

INTERPRETACION DEL INDICE DE CUENTAS POR PAGAR: Se pagan las deudas a los proveedores 3,22 veces al año en el 2008, 2,14 veces en el 2009 y 1,6 veces en el 2010, lo que significa que la empresa paga sus deudas cada 112 días en el 2008, cada 168 días en el 2009 y cada 225 en el 2010.

➤ **Rotación de Activos**

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}}$$

**Rotación de Activos (2008):**  $130.852/82.422 = 1,59$

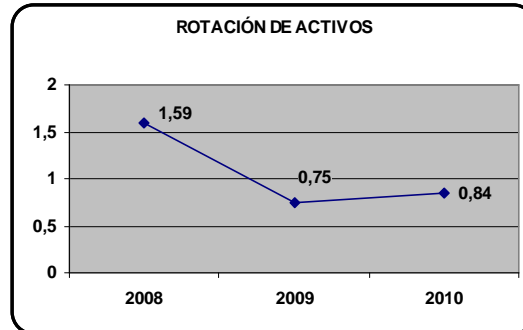
**Rotación de Activos (2009):**  $196.061/261.070 = 0,75$

**Rotación de Activos (2010):**  $223.582/265.234 = 0,84$



“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

Gráfico No. 5.7



Fuente: Elaboración propia

INTERPRETACION DEL INDICE DE ROTACION DE ACTIVOS: Por cada peso que rota o circula dentro de los activos se genera \$ 1,59 en ventas en el 2008, \$ 0,75 en el 2009 y \$ 0,84 en el 2010.

➤ Rotación de Activos Fijos

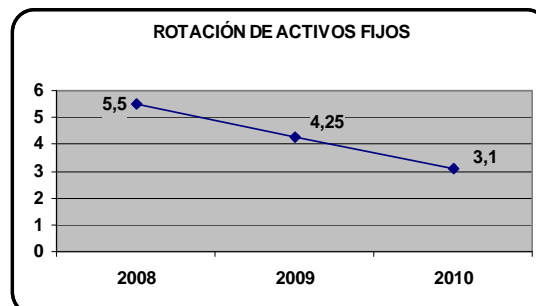
$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos}}$$

Rotación de Activos Fijos (2008):  $130.852/23.798 = 5,5$

Rotación de Activos Fijos (2009):  $196.061/46.095 = 4,25$

Rotación de Activos Fijos (2010):  $223.582/72.175 = 3,1$

Gráfico No. 5.8



Fuente: Elaboración propia



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

INTERPRETACION DEL INDICE DE ROTACION DE ACTIVOS FIJOS: Por cada peso que rota o circula dentro del activo fijo se genera \$ 5,5 en ventas en el 2008, \$ 4,25 en el 2009 y \$ 3,10 en el 2010.

### 4.5.3 ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

#### ➤ Razón de endeudamiento

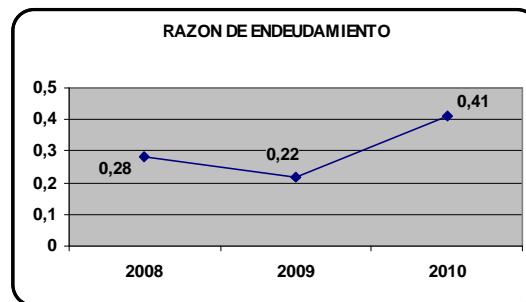
$$\text{Razón de Endeudamiento sobre la Inversión Total} = \frac{\text{Pasivos}}{\text{Activos}} = \%$$

Razón de endeudamiento (2008):  $22.843/82.422 = 0,28$

Razón de endeudamiento (2009):  $57.472/261.070 = 0,22$

Razón de endeudamiento (2010):  $108.605/256.234 = 0,41$

Gráfico No. 5.9



Fuente: Elaboración propia

INTERPRETACION DEL INDICE DE ENDEUDAMIENTO: El...% pertenece a los dueños de la empresa y el 28 % de la totalidad de sus activos son financiados por terceras personas como; bancos, proveedores, etc. en el 2008, 22 % en el 2009 y 41 % en el 2010.

#### ➤ Desagregación de Deuda a Corto plazo

$$\text{Desagregación del Endeudamiento - CP} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Activos}}$$

Desagregación de Deuda a Corto plazo (2008):  $22.773/82.422 = 0,28$

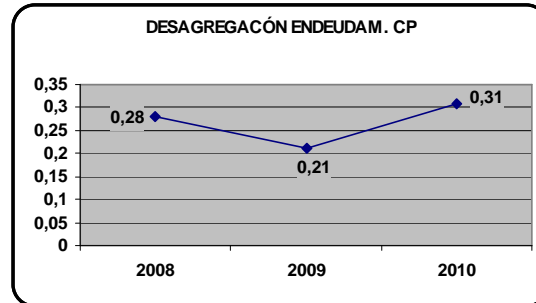
Desagregación de Deuda a Corto plazo (2009):  $54.901/261.070 = 0,21$

Desagregación de Deuda a Corto plazo (2010):  $81.273/ 265.234 = 0,31$



“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

Gráfico No. 5.10



Fuente: Elaboración propia

INTERPRETACION DEL INDICE DE DESAGREGACION DE DEUDA A C/P: Por cada peso del activo existen \$ 0,28 de deuda a corto plazo en el 2008, \$ 0,21 en el 2009 y \$ 0,31 en el 2010.

➤ Desagregación de la Deuda a Largo Plazo

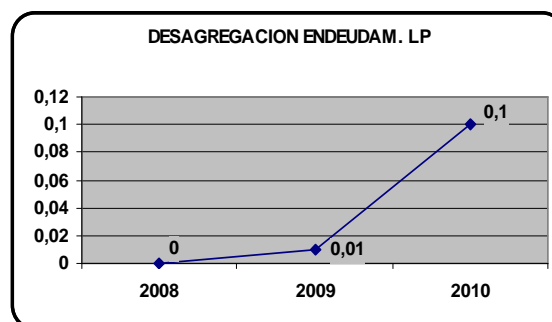
$$\text{Desagregación del Endeudamiento} - LP = \frac{\text{Pasivo LP}}{\text{Activos}}$$

Desagreg. de la Deuda a Largo Plazo (2008):  $70/82.422 = 0$

Desagreg. de la Deuda a Largo Plazo (2009):  $2.571/261.070 = 0,001$

Desagreg. de la Deuda a Largo Plazo (2010):  $27.332/265.234 = 0,10$

Gráfico No. 5.11



Fuente: Elaboración propia



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

INTERPRETACION DEL INDICE DE DESAGREGACION DE DEUDA A L/P: Por cada peso del activo existen \$ 0 de deuda a corto plazo en el 2008, \$ 0,01 en el 2009 y \$ 0,10 en el 2010.

### ➤ Cobertura de Gastos Financieros

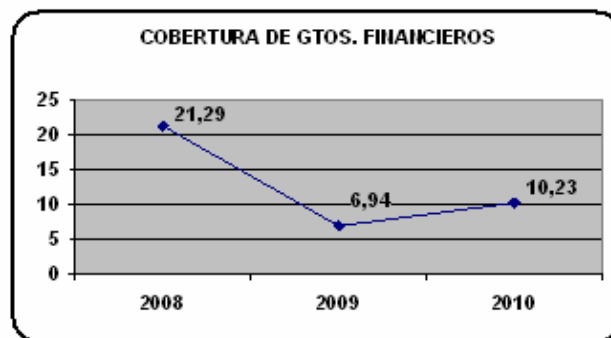
$$\text{Cobertura de Gastos Financieros} = \frac{\text{Utilidad antes de int ere e impuestos}}{\text{Gastos Financieros}}$$

**Cobertura de Gastos Financieros (2008):**  $51.212/2.405 = 21,29$

**Cobertura de Gastos Financieros (2009):**  $103.823/14.951 = 6,94$

**Cobertura de Gastos Financieros (2010):**  $101.032/9.876 = 10,23$

Gráfico No. 5.12



Fuente:Elaboración propia

INTERPRETACIÓN DEL ÍNDICE DE CARGAS FINANCIERAS: por cada peso correspondiente a gastos financieros se debe recuperar \$21,29 en el 2008, \$ 6,24 y \$10,23 en el 2010.

### 4.5.4 ÍNDICES DE RENTABILIDAD

#### ➤ Margen de Utilidad sobre las Ventas

$$\text{MargendeUtilidadNeta} = \frac{\text{UtilidadNeta}}{\text{Ventas}}$$

**Margen de Ut. sobre las Ventas (2008):**  $39.165/130.852 = 0,2610$

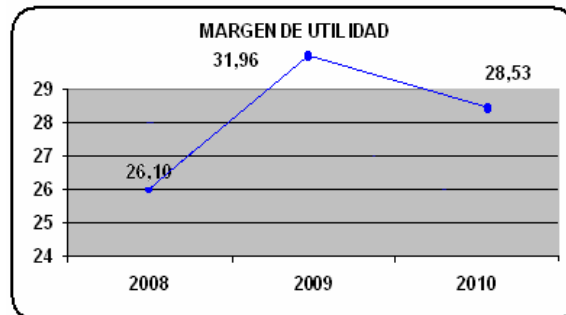
**Margen de Ut. sobre las Ventas (2009):**  $62.662/196.061 = 0,3196$

**Margen de Ut. sobre las Ventas (2010):**  $63.809/223.582 = 0,2853$



“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

Gráfico No. 5.13



Fuente: Elaboración propia

INTERPRETACION DEL MARGEN NETO: Por cada peso de ventas existe \$ 0,26 de ganancia lo que representa un margen neto de 26,10 % en el 2008, \$ 31,96 en el 2009 y \$ 28,53 en el 2010.

➤ Rendimiento sobre activos (ROA)

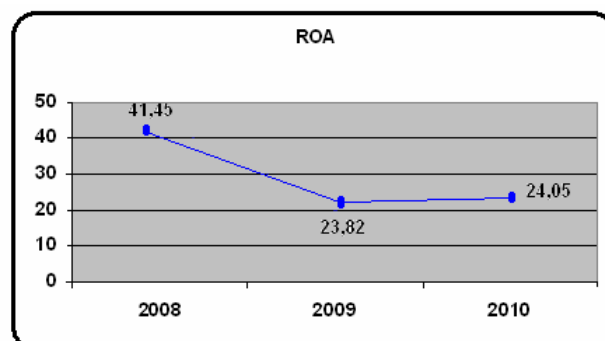
$$\text{Rendimiento sobre el Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activo}}$$

Rendimiento sobre activos (2008):  $34.165/82.422 = 41,45$

Rendimiento sobre activos (2009):  $62.210/261.070 = 23,82$

Rendimiento sobre activos (2010):  $63.809/265.234 = 24,05$

Gráfico No. 5.14



Fuente: Elaboración propia

INTERPRETACION DEL ROA: Por cada 100 pesos del activo se genera una utilidad neta de \$ 41,45 en el 2008, \$ 23,82 en el 2009 y \$ 24,05 en el 2010.





“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

➤ Rendimiento sobre los Ganancias (ROE)

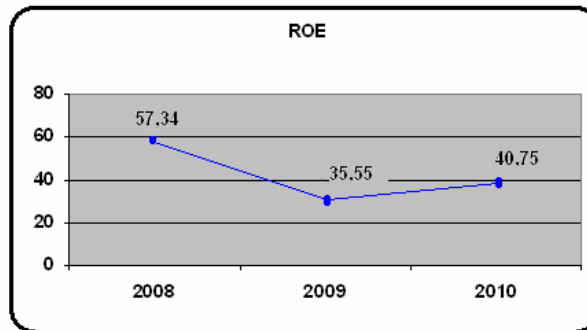
$$\text{Rendimiento sobre el Capital de Acc. Comunes (ROE)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital de Accionistas}}$$

Rendimiento sobre los Ganancias (2008):  $24.165 / 59.580 = 57,34$

Rendimiento sobre los Ganancias (2009):  $62.210 / 203.598 = 35,55$

Rendimiento sobre los Ganancias (2010):  $63.809 / 156.629 = 40,75$

Gráfico No. 5.15



Fuente: Elaboración propia

INTERPRETACION DEL ROE: Por cada 100 pesos aportados por los accionistas se genera una utilidad neta de \$ 40,73 en el 2008, \$ 35,55 en el 2009 y \$ 40,73 en el 2010.

➤ Utilidad por Acción

$$\text{Utilidad por Acción} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Acciones en Circulación}}$$

Utilidad por Acción (2008):  $34.165 / 20.000 = 1,82$

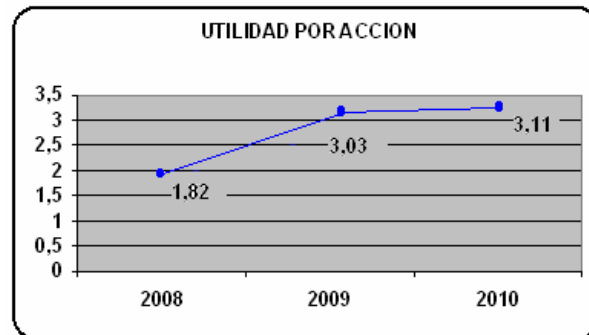
Utilidad por Acción (2009):  $62.210 / 20.240 = 3,03$

Utilidad por Acción (2010):  $63.809 / 20.490 = 3,11$



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

**Gráfico No. 5.16**



Fuente: Elaboración propia

INTERPRETACION DEL INDICE DE BENEFICIO POR ACCION (b.p.a): Por cada acción que circula en el mercado de valores se ganan \$ 1,82 en el 2008, \$ 3,03 en el 2009 y \$ 3,11 en el 2010, en términos nominales.

### 4.6 INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se presentarán los aspectos más sobresalientes de los estados contables en lo que hace a su composición.

#### 4.6.1 BALANCE GENERAL (Análisis vertical y horizontal)

Seguidamente se analizará la composición del Balance General y su evolución en los periodos 2008 – 2010.

Droguería Libertad S.A. en el año 2008 mantuvo una variación razonable en su situación financiera. Entre los años 2009 y 2010, estas variaciones tuvieron cambios elevados.

El Activo de Droguería Libertad S.A. al cierre del año 2010 se ve conformado por los activos diferidos en su mayor parte (\$m133.695) que representa el 50%, cuyo valor está compuesto por el Goodwill<sup>18</sup> generado en inversiones permanentes. El activo fijo representa el 27% (\$m72.175). El activo circulante constituye el 20%

<sup>18</sup> El good-will podría definirse como el excedente del valor total de la empresa sobre su valor substancial.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

del activo de la compañía (\$m52.832), dentro del cual el 52% (\$m27.668) lo compone las cuentas y documentos por cobrar, el inventario el 36% (\$m18.950) y el 12% restante caja-bancos, inversiones temporales y otros activos corrientes. Finalmente, las inversiones permanentes constituyen el 3% (\$6.532).

El Pasivo de Drogueria Libertad S.A. está compuesto por obligaciones corrientes en un 75% (\$m81.273), y las obligaciones a largo plazo representan 25% (\$27.332). En el 2010, se vio en la necesidad de incurrir en deuda con instituciones financieras.

En el año 2009 los accionistas de Drogueria Libertad S.A. aportaron \$m137.384 para la adquisición de las acciones de otras empresas que por razones particulares se omite su identificación.

Respecto a los resultados que se obtuvieron del análisis vertical se puede decir que en el activo, las cuentas más representativas fueron las inversiones temporales por los depósitos a plazo, y en el activo fijo la cuenta maquinarias y equipos, esto debido a la inversión que hizo la compañía.

Con respecto al movimiento del pasivo se puede decir que la cuenta que tuvo más incidencia fue la cuenta por pagar, debido a la inversión que hizo la compañía en la adquisición de nuevas maquinarias y equipos.

En lo referente al patrimonio, la cuenta que más incidió fue aportes para futuras capitalizaciones, debido a provisiones que se realizaron para el pago de servicios que la empresa tiene con las compañías del grupo.

Para reforzar este criterio observamos que en el análisis vertical del balance general estas cuentas antes mencionadas tienen un mayor peso sobre el total del activo, pasivo y patrimonio.

### **4.6.2 ESTADO DE RESULTADOS (Análisis vertical y horizontal)**

Seguidamente se analizará la composición del Estado de Resultados y su evolución en los periodos 2008 – 2010.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

La utilidad neta represento un 28 % del total de las ventas en los años 2008 y 2009, disminuyendo a un 26 % en el año 2010. Esta disminucion se debio fundamentalmente a un aumento del Costo de Mercaderías vendidas a un 29 % en el año 2010.

Respecto al total de gastos, estos representan en el año 2008 un 33 % de las ventas, un 23 % en el 2009 y un 26 % en el 2010. En los tres periodos la mayor participacion en el total de gastos, corresponde a los gastos de venta, los cuales alcanzan un 18 %, 13 % y 15 %, respectivamente.

La utilidad operacional aumento su participacion sobre las ventas de un 39 % en el año 2008 a un 45 % en el 2010.

Las ventas se han ido incrementado hasta llegar en el año 2010 a una variación del 58%. La misma, no ha significado el incremento en la rentabilidad de la compañía, puesto que los costos de venta y gastos operativos también han seguido está tendencia. Gran parte de los gastos operativos (\$m58.127), de este período lo conforman los gastos de venta 57% (\$m33.046).

### 4.7 ANÁLISIS DE ÍNDICES

#### 4.7.1 ÍNDICES DE SOLVENCIA - RESULTADOS Y EVOLUCION

LIQUIDEZ	2008	2009	2010
CIRCULANTE	1,93	1,25	0,65
PRUEBA DEL ACIDO	1,22	1,05	0,42

#### ➤ Razón Circulante

Para el periodo comprendido entre el 2008 y el 2009 la liquidez de la compañía descendió notablemente debido a que a partir de este año entro un nuevo competidor al mercado, lo cual significo para la misma realizar una mayor inversión en programas promocionales, publicitarios y de mercadeo, aumentando así sus cuentas y documentos por pagar.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

En el 2010 vemos que la empresa puede cubrir en un 65% sus deudas a corto plazo, debido a la compra de nuevos equipos para optimizar su funcionamiento.

### ➤ Prueba Ácida

Entre el 2008 y el 2009 la empresa cubría en 1,13 veces su pasivo corriente. En cambio en el 2010 observamos que el activo corriente solo puede cubrir hasta 0,42 veces el pasivo corriente, esto se debe al aumento de las cuentas y documentos por pagar que corresponden a la inversión que realizó en años anteriores en equipos y maquinarias.

### 4.7.2 ÍNDICES DE ROTACIÓN - RESULTADOS Y EVOLUCION

ADMINISTRACION DE ACTIVOS	2008	2009	2010
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	2,29	4,11	3,40
DIAS DE ROT. DE INVENTARIOS	157,39	87,52	105,89
ROTACION CUENTAS POR PAGAR	3,22	2,14	1,60
DIAS DE ROT. CTAS. POR PAGAR	111,77	168,05	224,84
ROTACIÓN DE ACTIVOS	1,59	0,75	0,84
ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	5,50	4,25	3,10

### ➤ Rotación de Inventarios

En el año 2008 la rotación de inventarios se encontraba en una renovación de 2,29 veces. En el 2009 llegó a su punto más alto 4,11 veces lo que nos indica la rapidez con que cambia el inventario en cuentas por cobrar por medio de las ventas, debido a la gran demanda que existió en el año.

En el año 2010 la rotación fue de 3,40 veces lo que significa que el costo de ventas subió debido a las deudas contraídas en insumos y en cargos extras que



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

devengan las mismas. A pesar de su disminución esto implica una mayor movilidad del capital invertido en inventarios y una rápida recuperación de las utilidades.

### ➤ **Días de Rotación de Inventarios**

En el año 2008 la rotación de inventarios se encontraba en 157,39 veces lo que trae como beneficio una recuperación más rápida de la utilidad, de aquí en adelante ha ido disminuyendo hasta llegar en el año 2010 con una rotación de 105,89 veces.

### ➤ **Rotación de Cuentas por Pagar**

Se pagaron las cuentas por pagar pendientes, durante el 2009 y 2010 en una relación de 2,44 veces y 1,60 veces respectivamente.

### ➤ **Días de Rotación de Cuentas por Pagar**

En el 2010 las cuentas por pagar se han pagado cada 224,84 días, debido a un mayor plazo de los créditos otorgados por sus acreedores.

### ➤ **Rotación de Activos**

En el año 2008 la empresa logró su punto más alto debido a la implementación de nuevos equipos lo cual se ve reflejado en la eficiencia de las ventas. En el año 2009 por cada dólar invertido en el total de activos se generan \$0,75 en ventas debido a que aumentaron las cuentas por cobrar y otras cuentas relacionadas con los activos fijos; en cambio en el 2010 la situación mejoró porque por cada peso invertido en el total de activos, se generan \$0,84 en ventas.

### ➤ **Rotación de Activos Fijos**

En el 2009 por cada dólar invertido en activos fijos se generaron \$4,25 en ventas; mientras que el 2010 el ratio disminuyó porque por cada peso invertido en activos fijos se generaron \$3,10 en ventas.



#### 4.7.3 ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO - RESULTADOS Y EVOLUCION

DEUDAS	2008	2009	2010
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	0,28	0,22	0,41
DESAGREGACIÓN ENDEUD. CP	0,28	0,21	0,31
DESAGREGACIÓN ENDEUD. LP	-	0,01	0,10
GASTOS FINANCIEROS	21,29	6,94	10,23

##### ➤ Razón de endeudamiento

La Droguería Libertad S.A. durante los años 2008 y 2009 la deuda ha presentado una tendencia cíclica leve de 25%, lo que nos muestra que utiliza y optimiza de mejor manera sus recursos para la inversión.

En cambio en el año 2010 presentó un incremento en su endeudamiento llegando al 41% debido a la inversión en adquisiciones de tanques, equipos de medición, de laboratorio y otros activos relacionados directamente con la producción.

##### ➤ Desagregación de Deuda a Corto plazo

Entre los años 2008 y 2009 se ve que la empresa del 100% invertido en el total de activos ha mantenido un financiamiento vía deuda a corto plazo de un promedio de 24%.

En el 2010 del 100% invertido en el total de activos el 31% fue financiado vía deuda a Corto Plazo.

##### ➤ Desagregación de la Deuda a Largo Plazo

En el 2010 del 100% invertido en el total de activos el 10% fue financiado vía deuda a largo plazo. Se comprueba que este índice se fue incrementando desde 0 en el 2008 en donde prácticamente no existía endeudamiento a largo plazo.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

### ➤ Cobertura de Gastos Financieros

En el 2010 la cobertura de gastos financieros nos indica que por cada peso de los mismos se debe recuperar \$10,23.

### 4.7.4 ÍNDICE DE RENTABILIDAD - RESULTADOS Y EVOLUCION

RENTABILIDAD	2008	2009	2010
MARGEN DE UTILIDAD	26,10	31,96	28,53
ROA	41,45	23,82	24,05
ROE	57,34	35,55	40,73
UTILIDAD POR ACCION	1,82	3,03	3,11

### ➤ Margen de Utilidad sobre las Ventas

Entre los años 2008 y 2009 era capaz de generar en promedio un 29 % de utilidad neta. En cambio, en el 2010 disminuyó al 28,53%, lo cual se ve reflejado en el estado resultado.

### ➤ Rendimiento sobre activos (ROA)

En el año 2008 obtuvo un rendimiento que fue de 41,45 % sobre lo invertido en activos totales; después comenzó a decaer hasta llegar en el año 2009 a su menor rendimiento que fue de 23,82 %.

En el año 2010 Droguería Libertad S.A. obtuvo un rendimiento del 24,05 % sobre lo invertido en activos totales, esto se debió a la implementación de los activos adquiridos que generó un aumento en su productividad.

### ➤ Rendimiento sobre los Ganancias (ROE)

En el año 2008 la compañía mantenía un buen rendimiento sobre su patrimonio. En cambio, en el 2009 disminuyó y en el 2010 por cada peso invertido en el capital de la empresa se generó un rendimiento de 40,73 % sobre el total invertido en el capital de los accionistas.





## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.

---

### ➤ Utilidad por Acción

En el año 2008 por cada acción en circulación se generó \$ 1,82 de utilidad neta, en el 2009 \$ 3,03 y en el 2010 \$ 3,11. Esto representó un incremento promedio en el periodo analizado de aproximadamente un 30 %.

### SINTESIS DEL INFORME

Se puede observar que la gestión económica y financiera de la firma arrojó resultados positivos a lo largo de los tres periodos analizados. Esto se debe fundamentalmente a un crecimiento de las ventas.

Así mismo, para efectuar un diagnóstico apropiado, se partió de los resultados de los índices de rentabilidad, los que indican en un primer momento, una adecuada administración de los recursos y una buena tasa de recuperación de los titulares de la empresa.

Todo esto se basa principalmente en una apropiada rotación de los activos y una utilización racional del apalancamiento financiero, buscando incrementar la rentabilidad.

Respecto a la rotación de los activos, en los tres periodos analizados, aumentó debido al proceso de expansión que experimentó la organización, lo que a su vez permitió el incremento de las ventas y manteniéndose los demás rubros del activo en una adecuada proporción en función de la dimensión del negocio; incrementando los créditos y los bienes de cambio en la medida que lo exigía el mercado.

Por otro lado, si bien durante el último ejercicio, el endeudamiento sufrió un incremento, esto fue destinado a la inversión en adquisiciones de tanques equipos de medición, otros activos relacionados directamente con la producción.

A su vez, esta fuerte inversión en Activos Fijos y en Capital de Trabajo que viene manteniendo la empresa, fue sostenida gracias a las ganancias obtenidas en los últimos períodos; pero a pesar de ello, la generación de utilidades no fue suficiente para afrontar tales erogaciones y debió recurrirse al endeudamiento, que



## **“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.**

---

fue principalmente de corto plazo y de bajo costo, el cual alteró los índices de liquidez exhibidos.

Uno de los pocos aspectos negativos que podemos destacar en este contexto se refiere a los incrementos en los costos de inmovilización por el crecimiento de los Activos (principalmente por incrementos elevados en Créditos x Venta y Bienes de Cambio) y a los bajos niveles de efectivo que se mantienen en stock, que reflejan una política agresiva de administración del mismo, donde los excedentes de efectivo se aplican con rapidez. Esto sería un aspecto a considerar ya que podría provocar inconvenientes de liquidez ante un posible escenario de estancamiento de la actividad económica.

Los únicos ratios que parecen comprometidos para la organización son los relacionados con el nivel de endeudamiento y la liquidez. Ambos aspectos no representan problemas desmedidos si se considera que se está en un momento de expansión y con facilidad para convertir los Activos en efectivo, pero estas deudas son, en su mayoría, de Corto Plazo, lo cual podría generar inconvenientes ante un cambio en el escenario comercial.

Por último, para el desempeño futuro de la compañía, una sugerencia sería revertir la tendencia que se viene gestando en cuanto al aumento de los Costos de Venta y los Gastos de Administración y Comercialización, para que permitan un crecimiento en los márgenes de utilidad y reduzcan la dependencia de los resultados respecto de la Rotación.



# **CAPÍTULO V**

## **ESTADOS PROYECTADOS**



## 5. INTRODUCCIÓN

Podemos definir a los estados contables proyectados como la síntesis del proceso de presupuestación integral del ente, que expondrán aquello que se espera lograr en un determinado horizonte de planeamiento partiendo de una realidad histórica expuesta en los estados tradicionales, con sujeción a los pronósticos, premisas e hipótesis del planeamiento.

Con su utilización se pretende complementar la información brindada por los estados contables tradicionales, satisfacer mayores exigencias en el conocimiento de la gestión empresarial, así como responder a la necesidad de mayor solidaridad comercial entre entidades económicas.

Como sucede con la totalidad de la información brindada por el sistema contable, los estados proyectados serán de interés tanto para usuarios internos como externos al ente. Así podemos mencionar, a modo de ejemplo, los siguientes:

### A nivel interno

1. Directivos
2. Accionistas

### A nivel externo

1. Potenciales Inversores
2. Financistas
3. Proveedores
4. Estado

A fin de describir sintéticamente el proceso de elaboración de un juego de estados contables proyectados, podemos enumerar las siguientes etapas:

-Determinación del comportamiento esperado de los componentes de los medios general y específico de la organización tales como proveedores, clientes, gobierno, competidores, etc.

-Del análisis anterior, establecimiento de premisas e hipótesis a ser tenidas en consideración para el cálculo de las estimaciones.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.”

-Determinación de variables críticas que establecerán el punto de partida en la elaboración de los distintos presupuestos. En general, la variable crítica son las ventas, por lo que suponemos -para esta explicación- que se cumple esta premisa.

-Elaboración de los presupuestos.

Ejecución de la síntesis presupuestaria, que comprende, como señalamos anteriormente, la confección de los Estados Contables proyectados básicos.

### 5.1 ESTADOS CONTABLES PROYECTADOS 2011 DROGUERIA LIBERTAD S.A.

A continuación se expone el Estado de Situación Patrimonial y Estado de Resultados de la empresa DROGUERÍA LIBERTAD S.A. para el periodo 2011.

#### ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL PROYECTADO 2011

	2011
<b>ACTIVO</b>	
ACTIVO CORRIENTE	87.279
ACTIVO NO CORRIENTE	242.138
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>329.417</b>
<b>PASIVO</b>	
PASIVO CORRIENTE	54.430
PASIVO NO CORRIENTE	10.386
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>64.816</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>264.601</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>329.417</b>

Fuente: Valores obtenidos de la aplicación del modelo de Warren & Shelton (1971)



“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.”

**ESTADOS DE RESULTADO PROYECTADO 2011**

	<b>2011</b>
VENTAS NETAS	247.411
OTROS INGRESOS	0
COSTO DE VENTA	-71.749
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>175.662</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-19.766
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	-37.112
OTROS EGRESOS	-14.814
DEPRECIACION	-5.315
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</b>	<b>98.655</b>
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-29.597
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>69059</b>

Fuente: Valores obtenidos de la aplicación del modelo de Warren & Shelton (1971)

## 5.2 EXPLICACION DE LAS PROYECCIONES OBTENIDAS

La utilización de la información disponible permite construir un modelo en base a balances publicados anteriormente, y es posible, teniendo en cuenta los indicadores históricos, proyectar estados financieros, suponiendo que la situación histórica se repetirá en el futuro con ciertos sesgos. Para determinar el comportamiento de las estimaciones se pueden considerar la regresión, razones y proporciones o dispersión de los promedios, sin olvidar las características particulares de cada período y de cada rubro o cuenta específica.

La metodología utilizada en el presente trabajo de proyección es una extensión del modelo planteado por Warren & Shelton (1971)<sup>19</sup>, la cual parte de la igualdad contable del balance, lo que no es otra cosa que la relación entre fuentes y usos de fondos. Es decir, se consideraran como uso de fondos los

---

<sup>19</sup> WARREN, JM and SHELTON, JP (1971). "A Simultaneous equation approach to financial planning" Journal of Fiance 29: 232-266.



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.”

activos de la empresa y como sus fuentes de financiamiento, los pasivos y el patrimonio.

### 5.2.1 PROYECCION DE LOS RUBROS DEL ACTIVO

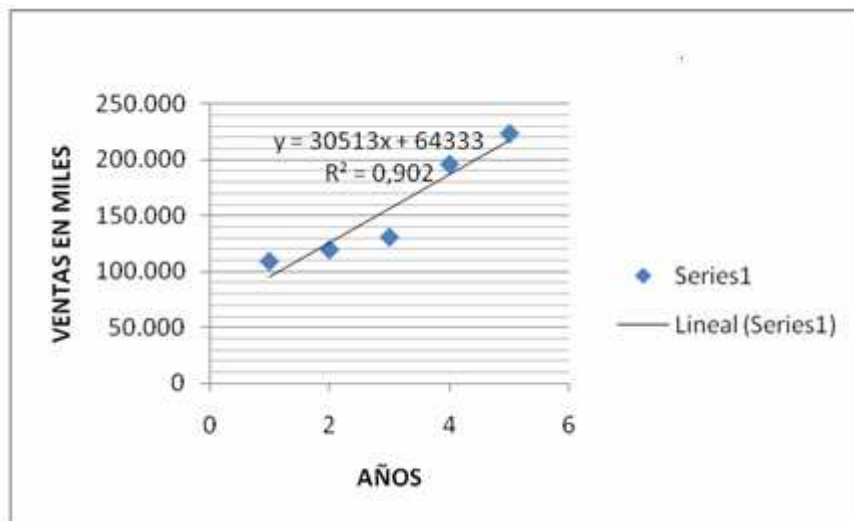
- **Activo corriente**

Activo corriente = PAC x Vtas.

PAC: Proporción histórica calculada anualmente del activo corriente respecto de las ventas.

Las ventas para ambos periodos proyectados se obtuvieron por el método de regresión lineal, teniendo en cuenta la tendencia de los tres periodos analizados.

#### Análisis de regresión de las ventas



El valor del coeficiente de correlación indica que existe una relación lineal significativa en los valores analizados respecto a la variable ventas.

El parámetro relevante de la ecuación es la pendiente, que muestra que por cada año que transcurre las ventas se incrementan en \$ 30.513.

En la tabla siguiente se muestran los valores de las ventas para los periodos sucesivos de acuerdo a la recta de tendencia:



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.”**

---

<b>Año</b>	<b>Codificación</b>	<b>Ventas (en miles)</b>
2006	1	109.221
2007	2	119.649
2008	3	130.852
2009	4	196.061
2010	5	223.582
<b>2011</b>	<b>6</b>	<b>247.411</b>
<b>2012</b>	<b>7</b>	<b>277.924</b>

<b>Ventas (en miles)</b>	<b>Activo Cte.(en miles)</b>	<b>PAC</b>
109.221	51.815	0,47
119.649	43.748	0,37
130.852	44.027	0,34
196.061	68.827	0,35
223.582	52.832	0,24
<b>247.411</b>	<b>Promedio</b>	<b>0,35</b>
<b>277.924</b>		

Promedio = 0,35

A cte. (2011) = 0,35 x 247.411 = **87.279** (en miles)

- **Activo no corriente**

A no cte. = A no cte. Anterior x (1+ TCA no cte.)

TCA no cte.: Tasa nominal de crecimiento del activo no corriente calculada anualmente.

TCA no cte. (2006) =  $(27.825/25.138) - 1 = 0,11$

TCA no cte. (2007) =  $(34.654/27.825) - 1 = 0,24$

TCA no cte. (2008) =  $(38.396/34.654) - 1 = 0,11$

TCA no cte. (2009) =  $(192.243/38.396) - 1 = 4$

TCA no cte. (2010) =  $(212.402/192.243) - 1 = 0,10$

Promedio = 0,14





**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.”**

---

A no cte. (2011) =  $212.402 \times (1+0,14) = 242.138$  (en miles)

### 5.2.2 PROYECCIÓN DE LOS RUBROS DEL PASIVO

- **Pasivo corriente**

P cte. = PPC X Vtas.

PPC: Proporción histórica calculada anualmente del pasivo corriente respecto de las ventas.

Ventas (en miles)	Pasivo Cte.(en miles)	PPC
109.221	12.635	0,12
119.649	17.906	0,15
130.852	22.773	0,17
196.061	54.901	0,28
223.582	81.273	0,36
<b>247.411</b>	<b>Promedio</b>	<b>0,22</b>
<b>277.924</b>		

P cte. (2011) =  $0,22 \times 247.411 = 54.430$  (en miles)

- **Pasivo no corriente**

P no cte. = P no cte. Anterior x (1+ TCP no cte.)

TCP no cte.: Tasa nominal de crecimiento del pasivo no corriente calculada anualmente.

TCP no cte. (2006) =  $(1.688/3.346) - 1 = -0,49$

TCP no cte. (2007) =  $(132/1.688) - 1 = -0,92$

TCA no cte. (2008) =  $(70/132) - 1 = -0,47$

TCP no cte. (2009) =  $(2.571/70) - 1 = 36$

TCP no cte. (2010) =  $(27.332/2.571) - 1 = 9$

Promedio = 0,62



“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.”

P no cte. (2011) =  $27.332 \times (1-0,62) = 10.386$  (en miles)

### 5.2.3 PROYECCIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS

- Ventas

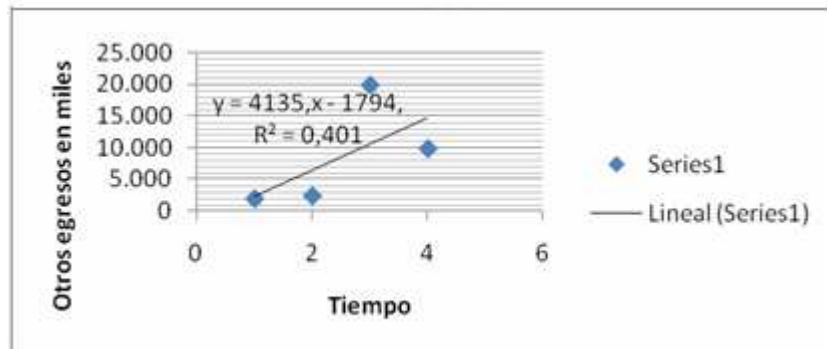
Las ventas netas fueron obtenidas por el método de regresión lineal anteriormente enunciado.

Vtas. Netas (2011) = **247.411** (en miles)

- Otros Egresos

Al igual que las ventas se obtuvieron por análisis de regresión lineal.

#### Análisis de regresión de Otros Egresos



Respecto a la variable Otros Egresos, el coeficiente de correlación pone en evidencia que la relación lineal es poco significativa.

Año	Codificación	Otros Egresos
2007	1	1.941
2008	2	2.405
2009	3	19.951
2010	4	9.876
<b>2011</b>	<b>5</b>	<b>18.881</b>

El valor de tendencia que se obtiene es atípico, por lo cual se calculará el valor proyectado en función de la tasa de crecimiento promedio:



## “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.”

---

$$\left( \sqrt[4]{\frac{9876}{1941}} - 1 \right) \cdot 100 = 50\%$$

$$9.876 \cdot 1,50 = 14.814$$

Otros egresos (2011) = **14.814** (en miles)

- **Costo de Vtas.**

Se proyectó en base a la proporción de las ventas del último periodo.

Costo de Vtas. (2011) =  $0,29 \times 247.411 =$  **71.749** (en miles)

- **Gastos de Administración**

Se consideraron constantes respecto del periodo anterior.

Gastos de Administración (2011) = **19.766** (en miles)

- **Gastos de Comercialización**

Se proyectaron en base a la proporción de las ventas del último periodo.

$$33.046/223.582 = 0.15$$

Gastos de Comercialización (2010) =  $0,15 \times 247.411 =$  **37.112** (en miles)

- **Depreciación**

Se consideraron constantes respecto del periodo anterior.

Depreciación (2011) = **5.315** (en miles)

### **5.3 ANALISIS DE LAS PROYECCIONES**

Respecto al análisis vertical de los Estados Financieros, tanto en el Estado de Situación Patrimonial como en el Estado de Resultados, se puede afirmar que no existen diferencias significativas respecto a los tres periodos analizados.



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.”**

Con referencia al análisis horizontal, hay que tener en cuenta que algunas cifras se estimaron en base a regresión lineal de series de tiempo, en la cual se tomaron para algunos rubros cuatro, cinco y hasta siete años para el análisis; con lo cual se atenuaron los crecimientos que se verificaron en los tres periodos anteriores examinados.

**Variaciones en los rubros patrimoniales**

	2011	%	2010	%	Variación \$	Variación %
<b>ACTIVO</b>						
ACTIVO CORRIENTE	87.279	26	52.832	20	34.447	65,2
ACTIVO NO CORRIENTE	242.138	74	212.402	80	29.736	14
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>329.417</b>	<b>100</b>	<b>265.234</b>	<b>100</b>	<b>64.183</b>	<b>24,2</b>
<b>PASIVO</b>						
PASIVO CORRIENTE	54.430	17	81.273	31	-26.843	-33,03
PASIVO NO CORRIENTE	10.386	3	27.332	10	-16.946	-62
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>64.816</b>	<b>20</b>	<b>108.605</b>	<b>41</b>	<b>-43.789</b>	<b>-40,32</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>264.601</b>	<b>80</b>	<b>156.629</b>	<b>59</b>	<b>107.972</b>	<b>68,93</b>
<b>TOTAL P + PN</b>	<b>329.417</b>	<b>100</b>	<b>265.234</b>	<b>100</b>	<b>64.183</b>	<b>24,2</b>

-Activo Corriente: se incrementó un 65 %

-Activo no Corriente: se incrementó un 14 %

-Pasivo Corriente: Disminuyo un -33 %

-Pasivo no Corriente: Disminuyo un -62 %

-Patrimonio Neto: Incrementó un 69 %



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.”**

**Variaciones en las cuentas de resultados**

	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>2.010</b>	<b>%</b>	<b>Variación \$</b>	<b>Variación %</b>
VENTAS NETAS	247.411	100	223.582	100	23.829	10,66
OTROS INGRESOS						
COSTO DE VENTA	-71.749	-29	-64.423	-29	-7.326	11,37
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>175.662</b>	<b>71</b>	<b>159.159</b>	<b>71</b>	<b>16.503</b>	<b>10,37</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-19.766	-8	-19.766	-9	0	0
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	-37.112	-15	-33.046	-15	-4.066	12,3
OTROS EGRESOS	-14.814	-6	-9.876	-4	-4.938	50
DEPRECIACION	-5.315	-2	-5.315	-2	0	0
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</b>	<b>98.655</b>	<b>40</b>	<b>91.156</b>	<b>41</b>	<b>7.499</b>	<b>8,23</b>
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-29.597	-12	-27.347	-12	-2.250	8,23
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>69059</b>	<b>28</b>	<b>63809</b>	<b>29</b>	<b>5249</b>	<b>8,23</b>

- Ventas: Incrementó un 10,66 %
- Costo de Ventas: Incrementó un 11,37 %
- Utilidad Bruta: Incrementó un 10,37 %
- Gastos de comercialización: Incrementó 12,30 %
- Otros Egresos: incrementó 50 %
- Utilidad Neta: incrementó 8,23 %

Como se puede observar la empresa sigue incrementando sus ventas lo que hace que su rentabilidad siga aumentando. Pero se sigue detectando la tendencia no revertida al aumento en los gastos, lo que no permite un mayor crecimiento en los márgenes de utilidad y fortalece la dependencia de los resultados respecto de la Rotación.



## CONCLUSIÓN

Al concluir este trabajo, se vuelve a restablecer el objetivo principal del mismo, que en esencia es el ampliar la visión del funcionamiento de las empresas actuales como nuevos profesionales.

La información contable o financiera de poco sirve si no se la interpreta, si no se la comprende, y allí es donde surge la necesidad del análisis financiero.

Cada componente de un estado financiero tiene un significado y un efecto dentro de la estructura contable y financiera de la empresa, efecto que se debe identificar y de ser posible, cuantificar.

Conocer el porqué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para así mismo poder proyectar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos.

Ese fue el objetivo del presente trabajo, el Análisis Financiero de los Estados Financieros de DROGUERIA LIBERTAD S.A. Para poder lograrlo, se calcularon algunos de los principales indicadores financieros y se interpretaron de acuerdo a lo indicado en el informe correspondiente.

Esperando que la información obtenida sea de suma utilidad para los distintos usuarios, se concluye el presente Trabajo Final de Grado, aseverando que el análisis financiero es imprescindible para que la contabilidad cumpla con el objetivo más importante para la que fue ideada, el de servir de base para la toma de decisiones.



## BIBLIOGRAFIA

BIONDI, M., TAU DE ZANDONDA, M. C. (1997), “Fundamentos de la contabilidad”, Ediciones Macchi, Buenos Aires.

BIONDI, M. (2001), “Interpretación y análisis de estados contables”, (5° edición ampliada), Ediciones Macchi, Buenos Aires.

CILIBERTO, Juan Andrés: “De la documentación y de la contabilidad: nuevas normas”, Revista de la Federación Argentina de Concejos Profesionales de Ciencias Económicas, núm. 1, enero-marzo 1984, págs. 22 a 25.

FEDERACION ARGENTINA DE CONSEJOS PROFESIONALES DE CIENCIAS ECONOMICAS: Estatuto de la F.A.C.P.C.E., Buenos Aires, 1980.

- Resolución Técnica número 1, “Modelo de presentación de estados contables”, Buenos Aires, 1976.

FEDERACION ARGENTINA DE GRADUADOS EN CIENCIAS ECONOMICAS: “Dictámenes, recomendaciones e informes del Instituto Técnico de Contadores Públicos”, Ediciones Macchi, Buenos Aires, 1983.

GELSO Aldo (2010) “Estado de Flujo de Efectivo: Resoluciones técnicas 8 y 9”. Bs. As. Aplicaciones Tributarias S.A.

GRINAKER Y BARR, “El examen de los Estados Financieros”, Quinta Edición en 1981.

IRVRETAGOYENA CELAYA S, “Análisis de los Estados Financieros de la Empresa”. Editorial Donostiarria, S.A., 1996.

KATZ, Jorge y Muñoz, Alberto, “Organización del Sector Salud: Puja Distributiva y Equidad, El Mercado de Medicamentos”, Pág. 30-34, Centro Editor de América Latina, CEPAL, Buenos Aires, Argentina, 1988.



**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.”**

---

PEREDA, Jorge: “Normas y recomendaciones de auditoría y contabilidad”, Ediciones del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España, Madrid, 1983.

WARREN, JM and SHELTON, JP (1971). “A Simultaneous equation approach to financial planning” Journal of Finance 29: 232-266.

PRIOTTO, Hugo. “Guía de estudio Contabilidad Superior 1”. Contador Público. Instituto Universitario Aeronáutico.

PRIOTTO, Hugo. “Guía de estudio Contabilidad Superior 2”. Contador Público. Instituto Universitario Aeronáutico.

SENDEROVICH, P. “Exposición, diagnóstico y lectura de la información contable” 2º edición. Ed. La ley. 2006.

VETERI, Liliana. “Guía de estudio Sistemas Contables 2”. Contador Público. Instituto Universitario Aeronáutico.

## **SITIOS DE INTERNET CONSULTADOS**

<http://www.trabajo.gba.gov.ar/convenios/encabezados/119-75-extr.htm>

<http://webidecom2.unsj.edu.ar/wwwfacso/paginas2/cieneco/contaii/econta1.pdf>

<http://www.facpce.org.ar:8080/infopro/categorias.php?categoria=3>

[http://www.consejo.org.ar/elconsejo/documentos/9\\_87.htm](http://www.consejo.org.ar/elconsejo/documentos/9_87.htm)





“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA DROGUERIA LIBERTAD S.A.”

## ANEXO A

### RESUMEN DE RATIOS FINANCIEROS

<b>LIQUIDEZ</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
CIRCULANTE	1,93	1,25	0,65
PRUEBA DEL ACIDO	1,22	1,05	0,42

<b>ADMINIST. DE ACTIVOS</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
ROT. DE INVENTARIOS	2,29	4,11	3,4
DIAS DE ROT. DE INVENT.	157,39	87,52	105,89
ROT. CUENTAS POR PAGAR	3,22	2,14	1,6
DIAS ROT. CUENTAS POR PAGAR	111,77	168,05	224,84
ROTACIÓN DE ACTIVOS	1,59	0,75	0,84
ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	5,5	4,25	3,1

<b>DEUDAS</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	0,28	0,22	0,41
DESAGREGACION ENDEUD. CP	0,28	0,21	0,31
DESAGREGACION ENDEUD. LP	0	0,01	0,1
GTOS. FINANCIEROS	21,29	6,94	10,23

<b>RENTABILIDAD</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
MARGEN DE UTILIDAD	26,1	31,96	28,53
ROA	41,45	23,82	24,05
ROE	57,34	35,55	40,73
UTILIDAD POR ACCION	1,82	3,03	3,11

Fuente: Elaboración propia