



REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA
UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL DE GUAYANA
VICERRECTORADO ACADÉMICO
COORDINACIÓN GENERAL DE PREGRADO
PROYECTO DE CARRERA: CONTADURÍA PÚBLICA

**ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA
UNILORD, C.A. PUERTO ORDAZ, ESTADO BOLÍVAR.
PERÍODOS 2015-2016**

Autora:

Contreras, Brenda

C.I.: 25.937.100

Tutor:

Vásquez, Néstor

Puerto Ordaz, Mayo de 2018



REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA
UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL DE GUAYANA
VICERRECTORADO ACADÉMICO
COORDINACIÓN GENERAL DE PREGRADO
PROYECTO DE CARRERA: CONTADURÍA PÚBLICA

**ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA
UNILORD, C.A. PUERTO ORDAZ, ESTADO BOLÍVAR.
PERÍODOS 2015-2016**

Trabajo de Grado de Pregrado presentado como requisito parcial para optar
al título de Licenciada en Contaduría Pública

Autora:
Contreras, Brenda
C.I.: 25.937.100

Tutor:
Vásquez, Néstor

Puerto Ordaz, Mayo de 2018



**UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL DE GUAYANA
VICERRECTORADO ACADÉMICO
COORDINACIÓN GENERAL DE PREGRADO
COORDINACION DE CONTADURÍA PÚBLICA Y CIENCIAS FISCALES**

ACTA DE EVALUACIÓN DE TRABAJO DE GRADO

Los suscritos, reunidos hoy **18 de mayo de 2018** en la Sala de Profesores, de la UNEG Sede Ciudad Universitaria, a las 10:30 AM, miembros del Jurado Evaluador designado por el Comité de Trabajo de Grado según **Acuerdo N° 2018-785**, en atención a lo dispuesto en los Artículos 34, 35 y 36 de la Normativa para la Presentación de Trabajo de Grado de la Universidad Nacional Experimental de Guayana, para evaluar el trabajo de grado intitulado **“ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA UNILORD, C.A. PUERTO ORDAZ, ESTADO BOLIVAR, PERIODOS 2015-2016”**, presentado por la estudiante **BRENDA LUCERO CONTRERAS CABELLO**, titular de la cédula de identidad **N° V-25.937.100**, para optar al **Grado de Licenciada en Contaduría Pública**; hacemos constar que una vez presentado y evaluado el Trabajo de Grado se emite el siguiente veredicto:

Aprobado ()

Devuelto para Mejoras ()

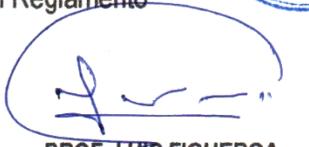
Reprobado ()

Mención Honorífica () Art. 59 del Reglamento

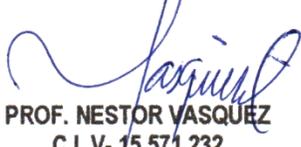
Mención Publicación () Art. 61 del Reglamento




PROFA. ERIKA AZOCAR
C.I. V-13.911.411
Presidente


PROF. LUIS FIGUEROA
C.I. V-8.961.077
Primer Miembro


PROFA. YNDIRA CAVERO
C.I. V- 11.716.459
Segundo Miembro


PROF. NESTOR VASQUEZ
C.I. V- 15.571.232
Tutor



REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA
UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL DE GUAYANA
VICERRECTORADO ACADÉMICO
COORDINACIÓN GENERAL DE PREGRADO
PROYECTO DE CARRERA: CONTADURÍA PÚBLICA

APROBACIÓN DEL TUTOR

En mi carácter de Tutor del Trabajo de Grado de Pregrado titulado **Análisis de la situación financiera en la empresa Unilord, C.A. Puerto Ordaz, Estado Bolívar. Períodos 2015-2016**, presentado por la ciudadana Contreras, Brenda, titular de la Cédula de Identidad No. 25.937.100, para optar al título de Licenciada en Contaduría Pública, considero que dicho trabajo investigativo reúne los requisitos y méritos necesarios y suficientes para ser sometido a la evaluación y presentación oral y pública por parte del jurado examinador designado.

En Puerto Ordaz, a los 4 días del mes de mayo del año 2018.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Néstor Vásquez', is written over a horizontal line.

Néstor Vásquez
C.I.: No. 15.571.232

*A Jehová Dios,
por darme la vida*

*A mis amados padres, Rubén y Jobana,
por su amor incondicional*

*A mis tres hermanos,
por su gran paciencia*

*A mi tía Pamela,
por su apoyo*

*A mi querido tío Ronny,
por su cariño*

*A UNILORD, C.A.,
por su disposición para contribuir con este trabajo
A mi profesor y tutor académico, Néstor Vásquez,
por su apoyo, tiempo y dedicación
A mi amigo Nahúm Martínez,
por su ayuda y orientación
A todos ellos, muchas gracias*

ÍNDICE

	Pág.
Lista de Cuadros.....	IX
Lista de Gráficos.....	X
Lista de Figuras.....	XI
Resumen.....	XII
Introducción.....	1
 CAPÍTULO	
 I EL PROBLEMA	
Planteamientos del Problema.....	3
Formulación del Problema.....	6
Objetivos de la Investigación.....	6
Justificación de la Investigación.....	7
Alcance y Delimitación.....	8
 II MARCO TEÓRICO	
Antecedentes de la Investigación.....	9
Contexto de la Investigación.....	11
Bases Teóricas.....	16
Bases Legales.....	44
Definición de Términos Básicos.....	47
Sistema de Variables.....	50
 III MARCO METODOLÓGICO	
Tipo y Diseño de Investigación.....	53
Unidad de Observación y Unidad de Análisis.....	55
Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	56
Técnicas de procesamiento y análisis de datos.....	60
Procedimiento de la Investigación.....	61
 IV RESULTADOS	
Presentación y análisis de los resultados.....	63
Informe Financiero.....	88
Conclusiones.....	90
Recomendaciones.....	91
Referencias Bibliográficas.....	92

Anexos.....	97
A. Lista de Cotejo para la revisión de los Estados Financieros de UNILORD, C.A.....	98
B. Estado de Situación Financiera 2015, preparado por el Departamento de Contabilidad y Finanzas de Unilord, C.A....	99
C. Estado de Resultados 2015 preparado por el Departamento de Contabilidad y Finanzas de Unilord, C.A.....	100
D. Estado de Situación Financiera 2016, preparado por el Departamento de Contabilidad y Finanzas de Unilord, C.A....	101
E. Estado de Resultados 2016 preparado por el Departamento de Contabilidad y Finanzas de Unilord, C.A.....	102
F. Cálculo del Resultado Monetario del Ejercicio (REME) de UNILORD, C.A., Períodos 2015 y 2016.....	103
G. Cálculo del Impuesto Sobre la Renta Diferido.....	104
H. Cambios en la Utilidad Neta, Patrimonio y Pasivo por el reconocimiento del Impuesto Diferido.....	105
I. Índice Nacional de Precios al Consumidor 2015 y 2016.....	106

LISTA DE CUADROS

Cuadro		Pág.
1	Puntos de Corte o Límites de los Puntajes “Z” de Altman...	41
2	Operacionalización de Variables.....	52
3	Criterios de las VEN-NIF aplicados en los estados financieros de Unilord, C.A.....	64
4	Estado de Situación Financiera (VEN-NIF PYMES) al 31 de Diciembre 2016-2015).....	66
5	Estado de Resultados (VEN-NIF PYMES) Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2016-2015.....	67
6	Análisis horizontal y vertical del estado de situación financiera 2016-2015 de Unilord, C.A.....	68
7	Análisis horizontal y vertical del estado de resultados 2016-2015 de Unilord, C.A.....	75
8	Indicadores Financieros de Unilord, C.A. 2016-2015.....	78
9	Sistema Du-Pont aplicado a Unilord, C.A., períodos económicos 2015 y 2016.....	83
10	Análisis Discriminante aplicado a los estados financieros de Unilord, C.A., períodos económicos 2015 y 2016.....	84
11	Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA) en la empresa Unilord, C.A., períodos económicos 2015 y 2016.....	86

LISTA DE GRÁFICOS

Gráficos	Pág.
1 Distribución del activo de la empresa para el año 2015 (estructura económica).....	69
2 Distribución del activo de la empresa para el año 2016 (estructura económica)	69
3 Variación de la participación de cada rubro dentro del activo, 2015 y 2016.	71
4 Distribución del pasivo de la empresa para el año 2015 (estructura financiera).....	72
5 Distribución del pasivo de la empresa para el año 2016 (estructura financiera).....	72
6 Variación de la participación de cada rubro dentro del pasivo y patrimonio, 2015 y 2016.....	73
7 Análisis Vertical del Estado de Resultados, 2015 y 2016....	76
8 Niveles de liquidez de Unilord, C.A., 2015-2016.....	79
9 Niveles de solvencia de Unilord, C.A., 2015-2016.....	80
10 Niveles de gestión de Unilord, C.A., 2015-2016.....	81
11 Niveles de rentabilidad de Unilord, C.A., 2015-2016.....	82

LISTA DE FIGURAS

Figura		Pág.
1	Ubicación geográfica de la empresa UNILORD, C.A.....	12
2	Logo de la empresa UNILORD, C.A.....	12
3	Estructura organizativa de la empresa UNILORD, C.A.....	14
4	Pirámide de Hans Kelsen.....	45

**REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA
UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL DE GUAYANA
VICERRECTORADO ACADÉMICO
COORDINACIÓN GENERAL DE PREGRADO
PROYECTO DE CARRERA: CONTADURÍA PÚBLICA**

Análisis de la Situación Financiera en la Empresa Unilord, C.A. Puerto Ordaz, Estado Bolívar. Períodos 2015-2016

Autora: Brenda Contreras
Tutor: Néstor Vásquez
Puerto Ordaz, abril de 2018

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo general analizar la situación financiera de la empresa UNILORD, C.A. Puerto Ordaz, Estado Bolívar, períodos 2015 y 2016, basada en el análisis de estados financieros. El trabajo se desarrolló bajo la modalidad de investigación documental y de campo, de tipo descriptiva y explicativa. La unidad de observación estuvo conformada por el estado de situación financiera, el estado de resultados y archivos vinculados correspondientes a los ejercicios económicos 2015 y 2016; mientras que la unidad de análisis fue la situación financiera de la entidad. La información se recolectó mediante las técnicas de revisión documental y bibliográfica, y la entrevista no estructurada, utilizando como instrumentos las fichas, cuadros de registro, lista de cotejo y libreta de notas. Para el procesamiento y análisis de datos, los valores numéricos fueron organizados y clasificados en hojas de cálculo Excel, mediante cuadros y gráficos, en función de las técnicas del análisis horizontal y vertical, los indicadores financieros, el análisis discriminante y el valor económico agregado (EVA). Posteriormente, se interpretaron los datos mediante el análisis cuantitativo, estableciendo relaciones causa-efecto entre distintos valores. Como resultado, se pudo describir objetivamente la estructura económico-financiera de la empresa, cuya distribución de recursos es equilibrada; además, se identificaron las fortalezas y debilidades en la situación financiera, tales como un buen nivel de solvencia, y disminución en la rotación de inventarios y de activo fijo, así como en la rentabilidad del capital; por último, se determinó su grado de estabilidad financiera para los períodos de estudio, hallándose que la entidad crea valor económico y se encuentra lejos del punto de quiebre, sin embargo, esto desmejoró para el último año como consecuencia del decremento de las ventas. Se recomendó aumentarlas mediante algunas estrategias sugeridas y aplicar el análisis financiero periódicamente.

Descriptores: Análisis Financiero, Estados Financieros, Situación Financiera, Indicadores Financieros.

INTRODUCCIÓN

Ciertamente los estados financieros, preparados y presentados conforme a los estándares internacionales correspondientes, reflejan la composición y estructura financiera de una empresa para un período determinado. Sin embargo, no dan a conocer por sí solos los puntos fuertes y débiles de una entidad, sino que deben ser interpretados con la ayuda de técnicas de análisis financiero, de manera que los administradores y directivos puedan conocer realmente cuál fue el impacto de sus decisiones pasadas, cómo se pueden manejar las fortalezas y debilidades actuales, y cómo en base a ellas, proyectarse para el futuro.

En este sentido, tal como los resultados de los exámenes de un paciente deben ser interpretados por un especialista, estos estados financieros deben ser analizados a través de técnicas, modelos, métodos y mecanismos que revelen la verdadera salud financiera de una empresa, pues tener un conocimiento exacto sobre su situación repercute significativamente en su progreso y desarrollo económico.

Es por este motivo que la presente investigación busca analizar la situación financiera de la empresa UNILORD, C.A., en base a los estados financieros de los ejercicios económicos 2015 y 2016. De acuerdo con su nivel de profundidad, la investigación fue descriptiva y explicativa, con diseño documental y de campo, en la que se utilizaron técnicas como la revisión documental y bibliográfica, y la entrevista no estructurada.

Con este propósito, primero se describió la estructura económico-financiera de la empresa de los períodos a estudiar, para conocer si la distribución de sus recursos es equilibrada. Luego se aplicaron los indicadores financieros para identificar las situaciones positivas o negativas presentes en su situación financiera. Finalmente, se determinó su nivel de estabilidad financiera, por medio del cálculo de su distancia al punto de quiebre y del efecto de su actividad sobre el valor económico de la empresa.

Así pues, a fin de lograr el desarrollo lógico de la información, el trabajo se estructuró en cuatro capítulos de la siguiente manera:

En el Capítulo I se plasmó el Planteamiento del Problema, exponiendo la situación objeto de estudio que será abordada; luego el objetivo general y los objetivos específicos, que le otorgan precisión al enfoque del trabajo para solventar la situación descrita; la justificación, para mostrar los aportes más relevantes de la investigación; y por último, el alcance y delimitación, que permiten enmarcarla en términos de espacio, tiempo y contenido.

Posterior a esto, el Capítulo II, Marco Teórico, expone el contexto de la investigación, es decir, la descripción de la empresa en la que se realizó el estudio; así como por los antecedentes de la investigación, las bases teóricas, las bases legales, la definición de términos básicos y el sistema de variables.

En el Capítulo III, Marco Metodológico, se señala la metodología utilizada de acuerdo al nivel y diseño de la investigación, se muestra cuál fue la unidad de observación y de análisis, y las técnicas e instrumentos aplicados para la recolección, procesamiento y análisis de datos.

Finalmente, en el Capítulo IV se presentan los Resultados por cada objetivo específico, a través de cuadros y gráficos, revelando la salud de la empresa de acuerdo a los cálculos hechos en base a los estados financieros. Seguidamente se establecen las conclusiones, recomendaciones, referencias bibliográficas y los anexos.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

Planteamiento del Problema

Es un hecho que el mundo empresarial se ha vuelto cada vez más exigente y competitivo a la hora de tomar decisiones financieras, económicas y gerenciales, ya que implica evaluar constantemente la situación de una empresa para considerar de qué manera ésta puede responder eficientemente a los continuos cambios económicos, jurídicos y políticos del entorno en el que se desarrolla, de acuerdo con su verdadera capacidad y necesidades.

De ahí que la preparación y presentación de información financiera sobre la empresa, ajustada a los estándares internacionales correspondientes, debe complementarse con la aplicación de mecanismos, métodos y modelos de análisis financiero que permitan interpretar dicha información, para que los directivos conozcan el impacto de sus decisiones pasadas, comprendan la situación actual, y establezcan proyecciones para el futuro.

Para ello, se evalúa el conjunto de los datos de los estados financieros por medio de técnicas, tales como el análisis horizontal y vertical, los indicadores financieros, sistema Du-Pont, análisis discriminante y el valor económico agregado (EVA). Luego, se establecen relaciones causa-efecto entre los valores hallados, lo que permite comprobar si existe o no una adecuada distribución de los recursos de la entidad, identificar sus puntos fuertes y débiles, y determinar su estabilidad en el sector económico.

Sin embargo, a pesar de la utilidad de este tipo de análisis, muchas organizaciones no tienen conciencia de su importancia, ya que, de acuerdo

con Serrano (2016), a nivel mundial “hay numerosos ejemplos de empresas de todos tamaños que han fracasado [...], por no identificar ni saber administrar los riesgos principales [...]; por la tendencia de sus directores a administrar ‘al ahí se va’ [...]; por no medir la productividad” (p. 1). Así pues, muchas entidades no acostumbran hacer un seguimiento de su situación financiera.

Por lo tanto, aunque la experiencia de los directivos en el ámbito comercial vale mucho a la hora de decidir sobre asuntos de negocio, es esencial aplicar este análisis, ya que reduce el riesgo de que las acciones que se tomen no sean las más convenientes, por no estar basadas en información comprobable y medible. Así lo afirman Halsey, Subramanyam y Wild (2007), quienes mencionan que “el análisis de los estados financieros reduce la confianza en corazonadas, conjeturas e intuición en las decisiones de negocios” (p. 4).

Pues bien, una de las entidades que no lleva a cabo este tipo de estudios es la empresa UNILORD, C.A., ubicada en Puerto Ordaz, Estado Bolívar, fundada en 1999 y dedicada a la producción y comercialización de uniformes industriales, y a la venta de productos de seguridad industrial. Aunque su Departamento de Contabilidad y Finanzas prepara y presenta los estados financieros de cada período, nunca ha realizado un análisis de los mismos.

Esto se debe a que no se manejan teorías financieras y a la carencia de consultoría en materia de análisis económico. De ahí que los dueños sólo se han conformado con observar cifras altas en las ventas mensuales y ganancias al final del año. Además, no se realizan programas de capacitación sobre asuntos de finanzas corporativas para el personal administrativo, así que éste no se halla en capacidad de asesorar a los accionistas en cuanto a un mejor aprovechamiento de los recursos.

Como resultado, la situación que se presenta es, en un primer plano, el desconocimiento acerca de si la estructura económico-financiera de la

empresa es favorable o no, es decir, si la distribución de los recursos (propios y/o de terceros) es equitativa y razonable. Esto crea incertidumbre e inseguridad en la toma de decisiones, por no saber a ciencia cierta si la estructura actual, que resulta de las decisiones del pasado (incrementos del capital social, ampliación de las instalaciones, eliminación de rubros de mercancía, entre otros) es favorable o no.

En un segundo plano, la empresa no maneja información sobre sus indicadores financieros, es decir, sobre su capacidad para responder a los compromisos a corto y largo plazo, la calidad de su gestión de actividad y sus niveles de rentabilidad. Como consecuencia, se corre el riesgo de emprender actividades que no se ajusten a su realidad, y que pudieran arrojar resultados desfavorables. Además, no se identifican posibles ventajas que podrían ser aprovechadas, y posibles situaciones negativas que urgen por ser atendidas antes de convertirse en un problema mayor.

Por último y en un tercer plano, existe ausencia de información sobre la estabilidad financiera de la organización, es decir, sobre su grado de solidez para continuar en el mercado. Al desconocer aspectos como la generación de valor económico, o la distancia de la entidad a su punto de quiebre, los directivos no saben si la empresa se halla en camino al cese de sus operaciones, pudiendo quizás estar a tiempo para prevenir una situación así.

En vista de lo anterior, la empresa UNILORD, C.A. presenta una necesidad de análisis de su situación financiera, pues se desconoce el efecto de sus decisiones pasadas, cuál es su situación actual, y cómo proyectarse para el futuro. Como unidad de observación se tomaron los estados financieros y archivos vinculados de los periodos económicos 2015 y 2016, los últimos que han sido presentados por el Departamento de Contabilidad y Finanzas a la fecha del presente trabajo; y como unidad de análisis se tomó la situación financiera reflejada en dichos documentos.

Formulación del Problema

Como consecuencia de lo ya expuesto, surge una gran interrogante que servirá para abordar el problema planteado:

¿Cuál es la situación financiera de la empresa UNILORD, C.A., Puerto Ordaz, Estado Bolívar, para los períodos económicos 2015 y 2016?

Ahora bien, para su desarrollo, esta interrogante se desglosa de la siguiente manera:

1. ¿Cuál es la estructura económica-financiera de la empresa UNILORD, C.A. para los períodos económicos 2015 y 2016?

2. ¿Cuáles son los puntos fuertes y débiles en la situación financiera de la empresa UNILORD, C.A. para los períodos económicos 2015 y 2016?

3. ¿Cuál es el grado de estabilidad financiera de la empresa UNILORD, C.A. para los períodos económicos 2015 y 2016?

Objetivos de la Investigación

Objetivo General

Analizar la situación financiera de la empresa UNILORD, C.A. Puerto Ordaz, Estado Bolívar, períodos 2015 y 2016.

Objetivos Específicos

- Describir la estructura económico-financiera de la empresa UNILORD, C.A. de acuerdo a los estados financieros correspondientes a los períodos económicos 2015 y 2016.
- Identificar las fortalezas y debilidades presentes en la situación financiera de la empresa UNILORD, C.A. según el comportamiento de los indicadores financieros para los períodos económicos 2015 y 2016.

- Determinar el grado de estabilidad financiera de la empresa UNILORD, C.A. en base al modelo de Altman y el EVA, para los períodos económicos 2015 y 2016.

Justificación

El análisis de la situación financiera de la empresa UNILORD, C.A. es importante porque permite a la administración, gerencia y accionistas decidir acertadamente sobre el manejo de los recursos, tomando como base información exacta, con el propósito de mantener y fortalecer su posición en el mercado.

Esto resulta todavía más esencial en vista de que, de acuerdo con Riera, vicepresidente de Consecomercio y entrevistado por Unión Radio (2017), han cerrado quinientas mil empresas en los últimos diez años, como consecuencia de la situación económica inestable del país. Por lo tanto, se hace imperante la necesidad de que los accionistas y gerentes evalúen el comportamiento financiero de la organización en un entorno como este.

De ese modo, pueden establecer planes y coordinar mejor las actividades entre un departamento y otro, favoreciendo así el desempeño del personal, al tener conocimiento exacto sobre lo que se espera de ellos y sobre los objetivos que se persiguen. Lo que es más, el que éstos conozcan que la toma de decisiones se basa en el análisis financiero y que vean sus resultados, puede tener un efecto positivo en su rendimiento laboral, ya que tienen la certeza de que su fuente de trabajo va por buen camino.

Así pues, el presente trabajo pretende contribuir con la estabilidad financiera de la empresa, favoreciendo no solo a los dueños, sino también a la colectividad de los empleados, ya que al mantenerse en pie la organización, éstos pueden seguir ayudando a sus familias para cubrir sus necesidades. Claro está, el beneficio abarca a la sociedad en general, pues UNILORD, C.A. estaría en capacidad de seguir surtiendo a los obreros y

personal en general de tantas empresas, así como contarse entre las organizaciones privadas que siguen generando riquezas en el país.

Por otra parte, esta investigación servirá para conocer y confirmar la utilidad del análisis financiero. De hecho, su desarrollo contribuye con la formación profesional de la investigadora, ya que se adquirieron nuevos conocimientos, y se reforzaron los ya obtenidos, específicamente en el área de finanzas corporativas. Además, este trabajo constituye uno de los requisitos exigidos por la universidad para obtener el título de licenciatura en Contaduría Pública.

Finalmente, la investigación servirá de apoyo documental-bibliográfico para futuros estudios relacionados con el análisis financiero, pudiendo representar un antecedente para posteriores investigaciones, tanto para estudiantes universitarios como para otros investigadores.

Alcance y Delimitación

El objetivo de la investigación es analizar la situación financiera de la empresa UNILORD, C.A., Puerto Ordaz- Estado Bolívar, tomando como base el estado de situación financiera y el estado de resultados, correspondientes a los ejercicios económicos 2015 y 2016, preparados por el Departamento de Contabilidad y Finanzas.

El basamento teórico utilizado fue el análisis de estados financieros, que consistió en la aplicación de las técnicas de análisis horizontal y vertical, indicadores financieros, sistema Du-Pont, análisis discriminante y determinación del valor económico agregado (EVA).

La investigación se realizó bajo la metodología de diseño documental y de campo, de tipo descriptiva y explicativa, empleando técnicas como la revisión documental y bibliográfica, y la entrevista no estructurada. Los datos fueron recopilados, procesados y analizados durante el primer trimestre del año 2018.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

Arias (2012) señala que el marco teórico es “una recopilación de ideas, posturas de autores, conceptos y definiciones, que sirven de base a la investigación por realizar” (p. 106). Por lo tanto, este marco contiene información de otros autores que sustentan y apoyan la investigación, lo que incluye tanto trabajos de grado con un enfoque similar, como la descripción de la empresa de la que se realizó el estudio, las bases teóricas, bases legales y definición de términos básicos.

Antecedentes de la Investigación

De acuerdo con Arias (2012), los antecedentes “reflejan los avances y el estado actual del conocimiento en un área determinada y sirven de modelo o ejemplo para futuras investigaciones” (p. 106). Por lo tanto, en esta sección se considerarán estudios previos relacionados con la investigación, y que contribuyeron con el desarrollo de la misma.

Esparragoza y Lainette (2015), realizaron un trabajo de investigación titulado “Análisis de los Estados Financieros de la empresa Corporación Minerva, C.A. en los años 2013 y 2014. Ciudad Bolívar- Estado Bolívar”, cuyo objetivo general fue analizar los estados financieros de la empresa Corporación Minerva, C.A. de los años 2013 y 2014. El basamento teórico fue el análisis vertical y horizontal, y la aplicación de indicadores financieros.

La investigación fue descriptiva y de diseño documental, en la que se emplearon técnicas de recolección de datos como la observación directa y el análisis de contenido. Luego, los datos fueron tabulados y organizados en

cuadros de Excel, y se logró identificar la estructura financiera de la entidad. También se detectaron inconsistencias en los índices de liquidez y actividad, por lo que se recomendó revisar las políticas de endeudamiento y la participación de los activos fijos en las actividades operativas de la empresa.

Por su parte, Calzadilla e Idolitze (2014) realizaron una investigación titulada “Análisis de la situación financiera de la empresa Servicios y Mantenimiento MK, C.A. Puerto Ordaz, Estado Bolívar para los períodos económicos 2012-2013”, con el propósito de analizar la situación financiera de la empresa para el 2012 y 2013. En ésta se aplicó el análisis de las razones financieras, observando las variaciones de los índices entre un período y el otro.

La investigación fue de tipo descriptiva, bajo el diseño de campo, utilizando técnicas como la entrevista, la observación participante y la revisión bibliográfica. Al comparar un ejercicio con el otro, se hallaron puntos a favor, como el hecho de que disminuyó el período de cobros; y como puntos débiles se encontró que aumentaron considerablemente los costos cuando la utilidad decreció. Se recomendó analizar la posibilidad de reducir los costos, y utilizar la capacidad instalada de la empresa para incrementar los ingresos.

Igualmente, Ríos (2014) realizó un trabajo de grado titulado “Análisis financiero a la empresa Maquinnova, C.A. correspondiente a los períodos económicos 2010, 2011 y 2012”, con el objetivo de determinar el desempeño financiero de la empresa Maquinnova, C.A. para los períodos mencionados, por medio de describir el comportamiento de los indicadores financieros y de identificar los aspectos cualitativos que influyeron en los mismos.

Los investigadores utilizaron una metodología de tipo aplicada y descriptiva, bajo un diseño documental y de campo. Las técnicas de recolección de datos fueron la revisión bibliográfica y la entrevista, mientras que los instrumentos fueron los formatos diseñados en el programa Excel, para el vaciado de los valores numéricos, y un guion de entrevista.

Como resultado, se halló disminución en la liquidez y una alta rotación del inventario. La entrevista con el gerente general permitió conocer que esto se debe a que la empresa se vio bastante afectada por retrasos en la liquidación de las divisas, lo que ocasionó una acumulación de deudas por no poder cancelar a los proveedores internacionales y dificultades para la adquisición de nueva mercancía. Se recomendó identificar mecanismos para atender los compromisos con los proveedores internacionales.

Ahora bien, resumiendo los aportes que dieron estas investigaciones, el primer antecedente contribuyó con el presente trabajo mostrando la aplicación e interpretación de diferentes indicadores financieros. Por su parte, el segundo antecedente pone en evidencia la utilidad del análisis horizontal, demostrando que se tiene un cuadro más completo cuando se evalúan dos años consecutivos, en vez de un único período. Por último, el tercer trabajo sirvió como modelo en cuanto a complementar la interpretación de los indicadores financieros con una entrevista, ya que permite conocer a mayor grado los factores cualitativos que hay detrás de los valores hallados.

Contexto de la Investigación

Esta sección describe los aspectos más importantes de la entidad en la que se llevó a cabo la investigación, lo que envuelve su objeto social, filosofía de gestión y organización interna.

La Empresa UNILORD C.A., se establece el 30 de Julio de 1999 con sede en la Avenida Principal de Castillito, local N° 24, Puerto Ordaz - Edo. Bolívar, bajo el RIF. J-30641279-4; con los objetivos principales de fabricar y comercializar uniformes para el sector industrial, así como vender productos de seguridad personal e industrial. De acuerdo con la inscripción de su Registro Mercantil, el ejercicio económico de la empresa va desde el primero (1) de enero hasta el treinta y uno (31) de diciembre de cada año.

En la siguiente figura se muestra su ubicación geográfica:

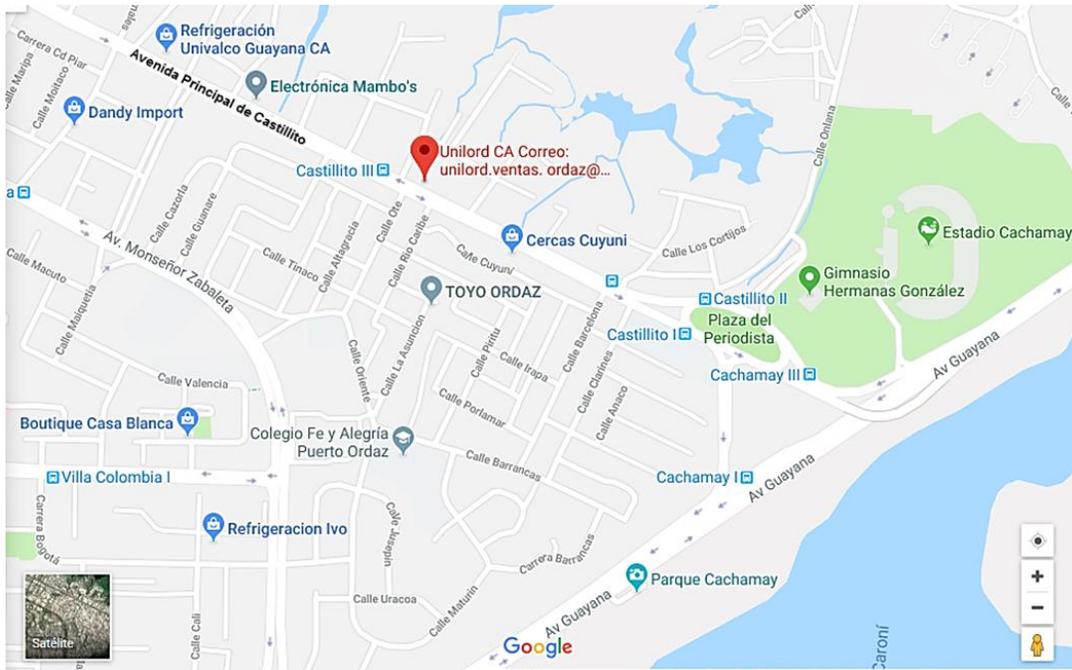


Figura 1. Ubicación geográfica de la empresa UNILORD, C.A. Fuente: Google Maps (2018)

Desde sus inicios, UNILORD, C.A. ha tenido una amplia trayectoria en lo relativo a la calidad de sus productos y a la accesibilidad de sus precios, siendo preferida por muchas empresas al momento de surtir a su personal. A continuación se muestra el logo que la identifica ante sus clientes y el público en general:



Figura 2. Logo de la empresa UNILORD, C.A. Fuente: Documento digital “Logo UNILORD” suministrado por la Gerencia (2018).

Misión

UNILORD, C.A. tiene como misión fabricar y comercializar uniformes industriales, así como vender productos de seguridad personal e industrial, caracterizados por altos estándares de calidad, apoyando y garantizando el cumplimiento de los controles y técnicas preventivas de seguridad, higiene y ambiente en el entorno laboral, y brindando la mayor satisfacción al cliente.

Visión

Ser el principal proveedor de uniformes y artículos de seguridad industrial de Ciudad Guayana, con altos niveles de excelencia en calidad, precios y servicio.

Valores

La Empresa UNILORD C.A., se encuentra comprometida con los siguientes principios y valores:

1. **Ética:** Conducta cortés, seria y diligente en el desarrollo de las actividades.
2. **Disciplina:** Compromiso de cumplir con los deberes y obligaciones que exige el trabajo y la misión de la empresa.
3. **Honestidad:** Reflejado en el comportamiento dentro del trabajo, con la sociedad y con las autoridades.
4. **Respeto:** Permite mantener excelentes relaciones interpersonales con los compañeros, clientes, proveedores, integrantes de la comunidad y medio ambiente.
5. **Calidad:** Composición resistente y elegante para todos los productos, herramienta indispensable para la sustentabilidad de la actividad y para competir exitosamente dentro del mismo ramo.

Estructura Organizativa de la Empresa

Es la distribución de cargos o responsabilidades entre los distintos departamentos que integran la organización. La Empresa UNILORD C.A. está estructurada de la siguiente manera:

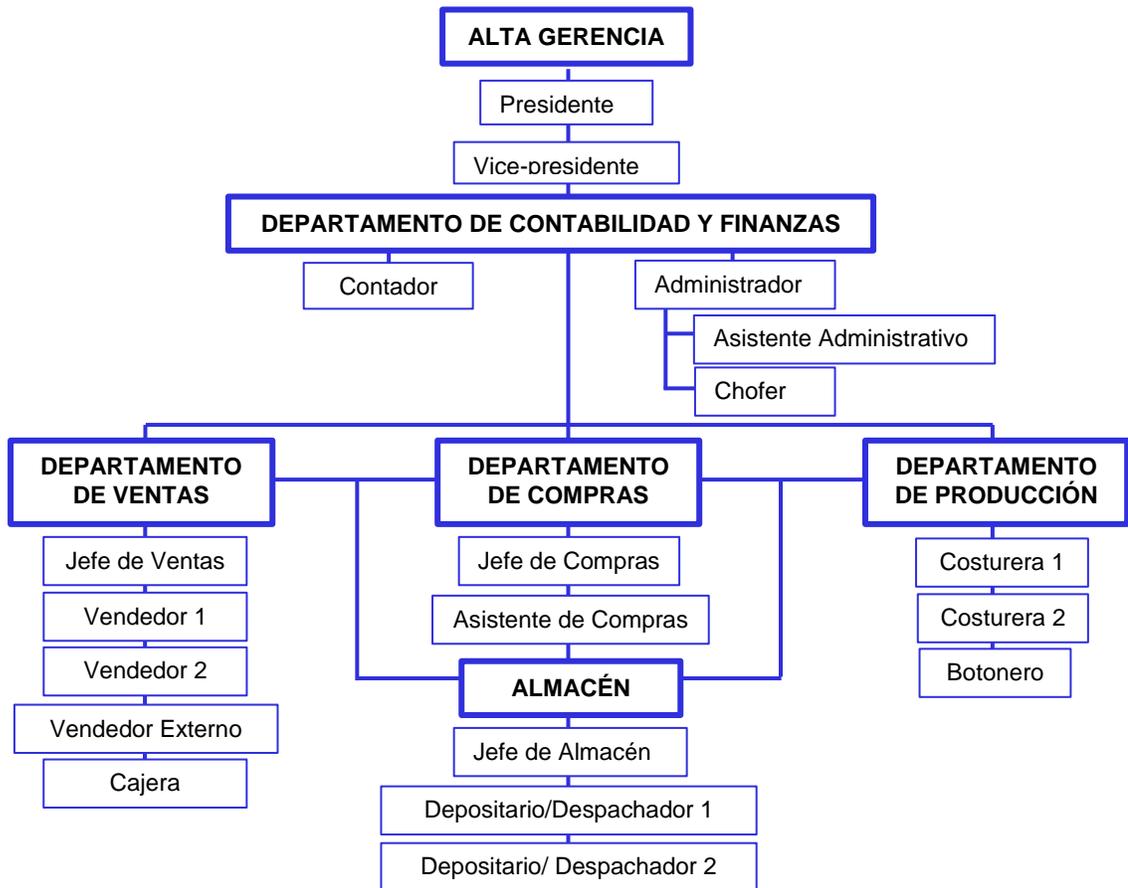


Figura 3. Estructura organizativa de la empresa UNILORD, C.A. Fuente: Manual de Cargos de UNILORD, C.A. (2013)

A fin de conocer las principales funciones y responsabilidades de los miembros que laboran en el Departamento de Contabilidad y Finanzas –en donde se preparan los estados financieros-, y de la Alta Gerencia –los accionistas que toman las decisiones de la empresa-, se tomó información de los estatutos del Registro Mercantil y del Manual Descriptivo de Cargos de la entidad. A continuación, se muestra una breve descripción de dichos cargos.

Presidente y Vice-presidente

De acuerdo con los estatutos sociales del Registro Mercantil, éstos tienen las siguientes facultades: actuar y firmar por la compañía, representar a la compañía judicial o extrajudicialmente, crear y dotar cargos, nombrar y remover empleados, contratar préstamos a nombre de la sociedad, abrir cuentas bancarias y movilizarlas, firmar cheques o cualquier otro documento de negocios, entre otros.

Además, deben coordinar y dirigir todos los departamentos de la entidad. El presidente y vicepresidente se suplirán mutuamente en el ejercicio de sus funciones.

Contador

Presenta ante la Asamblea de Accionistas los estados financieros de cada período. Para ello, revisa, verifica y analiza todas las transacciones mercantiles de la empresa, con el fin de estar en capacidad de suministrar información sobre su situación económica.

Por lo tanto, debe consolidar la contabilidad; amortizar las pólizas, asientos fiscales, pagares, etc.; efectuar auditorías periódicas a las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, al libro de compras, libro de ventas, libro de retenciones; realizar conciliaciones bancarias y financieras; revisar y/o cruzar la información; calcular el pago de obligaciones y aportes patronales, nómina, impuestos; y efectuar la declaración de impuestos.

Administrador

Controla, organiza y dirige todas las actividades relacionadas con: manejo de caja principal; registro del libro de bancos en el sistema contable-administrativo, en el cual se anotan todas las planillas bancarias depositadas;

elaboración de cheques; realización de conciliaciones bancarias periódicamente; y realización de pagos a proveedores y empleados, así como pagos de servicios básicos e impuestos.

En resumidas cuentas, el administrador debe supervisar las entradas y salidas de dinero, así como las actividades de archivo y organización, para gestionar de forma eficaz los procesos operativos de la organización. Además, tiene a su cargo al asistente administrativo.

Asistente administrativo

Apoya las actividades de la empresa desempeñándose como auxiliar en tareas técnico-administrativas de forma eficiente.

Dentro de sus actividades se encuentran: registrar el libro de cierre (ventas diarias); desglosar las facturas y recibos de caja en original y copias, con sus respectivos comprobantes de pago y retenciones; llevar el control de la asistencia del personal; mantener al día los expedientes de los trabajadores; entregar a los empleados los comprobantes de pago de nómina; elaborar los formatos solicitados por los diferentes departamentos de la empresa; mantener organizadas de manera física y cronológica todos los archivos que se guardan en las carpetas, lomos y cajas del departamento; así como recibir y realizar las llamadas telefónicas asignadas.

Bases Teóricas

Pérez (2009) define las bases teóricas como “un conjunto actualizado de conceptos, definiciones, nociones, principios, etc., que explican la teoría principal del tópico a investigar” (p. 64). En consecuencia, éstas permiten conocer con mayor exactitud el tema abordado, brindando a la vez orientación para la solución del problema. A continuación se muestran los conceptos para el caso de esta investigación.

Finanzas

García (2014) define las finanzas como “el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor” (p. 3).

Por su parte, la Universidad Nacional Autónoma de México (2005) las define como “el arte, la ciencia de administrar dinero”, y explica que surgen debido a que “casi todos los individuos y organizaciones ganan u obtienen dinero, y gastan o invierten dinero” (p. 21).

De acuerdo con estos conceptos, las finanzas consisten en el manejo del dinero, o recursos de valor, y pueden aplicarse en diferentes ámbitos, desde la vida personal, hasta los negocios de las empresas privadas y los entes públicos. De hecho, las finanzas se pueden clasificar en personales, públicas y corporativas, siendo ésta última la que aplica a la investigación.

Finanzas Corporativas

Las finanzas corporativas son un área de las finanzas que se centra en las decisiones monetarias que hacen las empresas. De acuerdo con Ross, Westerfield y Jaffe (2012), se pueden concebir como el estudio de las tres siguientes preguntas (p. 19):

- a) Presupuesto de capital: ¿Qué inversiones a largo plazo debería realizar la empresa?
- b) Estructura de capital: ¿Dónde obtendrá la empresa el financiamiento a largo plazo para pagar sus inversiones?
- c) Administración del capital de trabajo: ¿Cómo debería administrar la empresa sus actividades financieras cotidianas?

Por lo tanto, las finanzas corporativas estudian tres aspectos principales: decisiones de inversión, de financiamiento y administración del capital de trabajo neto (activo corriente menos pasivo corriente), con la

intención de maximizar las riquezas de los accionistas y el valor de la empresa.

Las Finanzas y la Contabilidad

Las finanzas y la contabilidad son disciplinas afines. Para empezar, García (2014) explica lo siguiente sobre la contabilidad:

Es la técnica que se encarga de llevar a cabo un registro sistemático y cronológico de las operaciones financieras con el objetivo de estudiar, medir y analizar el patrimonio, situación económica y financiera de una empresa u organización. Esta disciplina presenta los resultados a través de estados contables o financieros a las distintas partes interesadas para facilitar la toma de decisiones. (p. 14)

Por lo tanto, la contabilidad se encarga de registrar y resumir las operaciones mercantiles de un negocio, información que luego utilizarán las finanzas para conocer la capacidad financiera de la empresa. De ahí que el mismo autor, García (2014), señala que “mediante las finanzas se trata de administrar recursos de valor mientras que la contabilidad es el mejor sistema de registro de las operaciones económicas” (p. 14). De manera que ambas disciplinas se complementan y son importantes para tomar buenas decisiones económicas.

Estados Financieros

La Norma Internacional de Contabilidad 1 -Presentación de Estados Financieros (2010), los define como “una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad” (p. 3).

Por su parte, Muñoz (2010) señala que “periódicamente, esto es, al final de cada mes, trimestre o año, han de prepararse unos informes, denominados estados contables o estados financieros, al objeto de resumir y

clasificar la información financiera derivada de los hechos contables previamente registrados” (p. 26).

Por lo tanto, los estados financieros son informes que presentan de manera estructurada y resumida, mediante cifras numéricas y términos monetarios, la situación financiera de una entidad a una fecha determinada, así como los resultados obtenidos de ganancia o pérdida durante el período que se estudia.

Composición de los estados financieros

La Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1) -Presentación de Estados Financieros (2010) establece que un juego completo de estados financieros comprende:

- a) un estado de situación financiera al final del periodo
- b) un estado del resultado integral del periodo
- c) un estado de cambios en el patrimonio del periodo
- d) un estado de flujos de efectivo del periodo;
- e) notas, que incluyan un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

Éstos deben ir identificados claramente con el nombre de la entidad que informa, la fecha del cierre del periodo sobre el que se informa, el periodo cubierto, la moneda de presentación y el grado de redondeo, si lo hay; y deben revelar en las notas el domicilio de la entidad, su objeto social, políticas contables y detalles de las partidas.

Importancia de los estados financieros

El Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros (2001) señala que los estados financieros suministran información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la

posición financiera, para utilidad de una amplia gama de usuarios, los cuales pueden ser, por ejemplo, inversionistas, empleados, prestamistas, proveedores y otros acreedores comerciales, clientes, el gobierno y sus organismos públicos, el público en general, y los directivos, accionistas o dueños de la entidad.

Los estados financieros también muestran los resultados de la administración llevada a cabo por la gerencia, o dan cuenta de la responsabilidad en la gestión de los recursos confiados a la misma. Sobre esta base, los accionistas pueden decidir, por ejemplo, si mantener o vender su inversión en la empresa, o si reemplazar a los administradores.

Limitaciones de los Estados Financieros

Gómez (1990) señala que “los estados financieros no pueden reflejar aquellos aspectos financieros de los negocios” (p. 1.6), refiriéndose a aquellos factores que no se miden en términos monetarios, pero que influyen mucho en la actividad y progreso de una empresa, tales como:

- reputación, prestigio y aceptación pública de la entidad
- lealtad de su personal
- problemas y/o ventajas tecnológicas
- tendencias del mercado y del público consumidor

Tales factores pueden ser conocidos mediante otro tipo de informes y mediante un análisis de mayor alcance y profundidad.

Preparación y Presentación de Información Financiera en Venezuela

El órgano rector de la contabilidad del sector privado en Venezuela es la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV). De acuerdo con el Portal VEN-NIF (www.ven-nif.com..., 2018), a partir del año 2004 la FCCPV inició el proceso de adopción de los estándares

internacionales de información financiera, que incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y sus interpretaciones (SIC y CINIIF).

En armonía con esto, la FCCPV ha emitido diferentes boletines de aplicación (BA VEN-NIF), que especifican las normas internacionales aplicables en Venezuela. A este respecto, el BA VEN-NIF N° 0, Versión 5 - Acuerdo Marco para la Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (2011) establece que “los principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela, se denominarán VEN-NIF” (p. 5), y señala también que las anteriores Declaraciones de Principios de Contabilidad (DPC) y las Publicaciones Técnicas (PT) han quedado completamente derogadas.

Siguiendo este orden de ideas, el mismo boletín clasifica a los VEN-NIF en dos (2) grupos:

1. VEN-NIF GE, aplicables a las Grandes Entidades y conformadas por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas), que incluyen las NIIF sus interpretaciones (CINIIF) y las NIC y sus interpretaciones (SIC), que deben aplicarse conjuntamente con los Boletines de Aplicación VEN-NIF; y

2. VEN-NIF PYME, aplicables a las Pequeñas y Medianas Entidades, conformadas por la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) del 2015, que también debe ser aplicada con los Boletines de Aplicación VEN-NIF.

Pues bien, al revisar la NIIF para PYMES (2015), se halló que la definición de una “pequeña y mediana entidad” concuerda con la naturaleza de la empresa UNILORD, C.A., ya que cumple con los dos criterios mencionados en la Sección 1 -Pequeñas y Medianas Entidades, a saber:

(a) no tiene obligación pública de rendir cuentas, es decir, no negocia instrumentos de deuda o de patrimonio en el mercado público; y

(b) publica estados financieros con propósito de información general, es decir, sin prepararlos de manera especial para las necesidades especiales de usuarios particulares que así lo exijan.

De ahí que la siguiente información teórica acerca de información financiera se basará mayormente en la NIIF para PYMES.

Características cualitativas de los estados financieros

Las características cualitativas son los atributos que hacen útil, para los usuarios, la información suministrada en los estados financieros. De acuerdo con la NIIF para PYMES (2015), algunas de ellas son:

Comprensibilidad: La información debe presentarse de modo que sea comprensible para los usuarios. Sin embargo, no se debe omitir información relevante sólo porque ésta pueda ser demasiado difícil de comprender para determinados usuarios.

Relevancia: La información proporcionada debe ser relevante, es decir, debe ejercer influencia sobre las decisiones económicas de quienes la utilizan.

Fiabilidad: La información debe ser fiable, neutral, y estar libre de error significativo y sesgo. La selección o presentación de la información no debe pretender influir en la toma de una decisión o en la formación de un juicio, para conseguir un resultado o desenlace predeterminado.

Comparabilidad: Los usuarios deben ser capaces de comparar los estados financieros de una entidad a lo largo del tiempo, para identificar las tendencias de su situación financiera y su rendimiento financiero.

Estado de Situación Financiera

De acuerdo con la Sección 2 -Conceptos y Principios Fundamentales, de la NIIF para PYMES (2015), el estado de situación financiera, también

llamado balance general, muestra la situación financiera de una entidad, esto es, “la relación entre los activos, los pasivos y el patrimonio en una fecha concreta” (p. 16). Por lo tanto, este estado presenta los tres grupos de cuentas reales de la contabilidad, y refleja todo lo que tiene la empresa, tanto recursos propios como sus obligaciones con terceros.

Activo

La NIIF para PYMES (2015) lo define como “un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos” (p. 16).

La norma también contiene lineamientos para el reconocimiento de un activo. Muchos de ellos, como las propiedades, planta y equipo, son elementos tangibles. Sin embargo, la tangibilidad no es esencial para la existencia del activo. Tal es el caso de las patentes. Además se explica que, al determinar la existencia de un activo, el derecho de propiedad no es esencial. Por ejemplo, una propiedad en arrendamiento es un activo si la entidad controla los beneficios de ésta.

Por otra parte, la norma divide los activos entre corrientes y no corrientes. La Sección 4 -Estado de Situación Financiera, de la NIIF para PYMES (2015) indica que los activos corrientes son aquellos que la entidad espera realizar o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación. Aquí se encuentra el efectivo y equivalentes, la mercancía para la venta (inventario) y los derechos que se espera cobrar a corto plazo, como las cuentas por cobrar a clientes.

Con respecto a los activos no corrientes, éstos son todos aquellos que no entran en la definición anterior, según lo establece el párrafo 4.6 de la sección ya mencionada. Por lo tanto, no esperan realizarse dentro del ciclo normal de operación, o tienen carácter permanente en la empresa, como los terrenos, maquinarias, vehículos, entre otros.

Pasivo

La NIIF para PYMES (2015) indica que un pasivo “es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos” (p. 16). La cancelación de la que se habla aquí implica habitualmente el pago de efectivo, la transferencia de otros activos, la prestación de servicios, la renuncia o la pérdida de los derechos por parte del acreedor, entre otros.

Los pasivos también se dividen entre corrientes y no corrientes. Los primeros son aquellos que la entidad espera liquidar en el transcurso del ciclo normal de operación, o dentro de los doce meses siguientes a la fecha sobre la que se informa. En el caso de las empresas comerciales, Muñoz (2010) explica que algunas de tales partidas son las deudas con los proveedores y los anticipos de clientes (p. 64).

Por otro lado, los pasivos no corrientes son aquellos que la entidad no espera liquidar dentro de los doce meses siguientes, o dentro del ciclo normal, tales como los préstamos obtenidos de entidades financieras a largo plazo o las deudas por adquisición de bienes inmuebles.

Patrimonio

La NIIF para PYMES (2015) lo define como “la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos” (16), y se puede sub-clasificar en el estado de situación financiera. Por ejemplo, en una sociedad por acciones, se pueden detallar:

- a) los fondos aportados por los accionistas (capital social),
- b) las ganancias acumuladas de ejercicios anteriores, y
- c) la reserva legal.

Así pues, se trata de los recursos propios de la empresa.

Estado de Resultados

Según la NIIF para PYMES (2015), este estado muestra el rendimiento, es decir, “la relación entre los ingresos y los gastos de una entidad durante el periodo sobre el que se informa” (p. 18).

Por su parte, Muñoz (2010) explica que en este estado “se presentan, clasificados, los componentes positivos (ingresos y ganancias) y negativos (gastos y pérdidas) cuya diferencia determina la renta o resultado contable alcanzado en el período de referencia” (p. 122). Así pues, este estado contiene las cuentas nominales, que se cierran al final de cada período.

Ingresos

Según la NIIF para PYMES (2015), “son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo sobre el que se informa, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos” (p. 18). Esta partida incluye:

a) *Ingresos de actividades ordinarias*, actividades propias de la empresa, tales como ventas, comisiones, intereses, dividendos, regalías, alquileres, entre otros; y

b) *Ganancias*, que no son ingresos de actividades ordinarias, como ventas de propiedades, las cuales se presentan por separado, ya que estar al tanto de las mismas es útil para la toma de decisiones económicas.

Gastos

La NIIF para PYMES los define como “decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo sobre el que se informa, en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o aumento de los pasivos” (p. 18). Esta partida incluye:

(a) *Gastos de las actividades ordinarias* de la entidad, como el costo de ventas, los salarios y la depreciación, que implican la salida de dinero, o la disminución del valor de las propiedades, planta y equipo; y

(b) *Pérdidas*, que pueden surgir en el curso de las actividades ordinarias de la entidad, como daños en la mercancía, y también se presentan por separado.

Notas Revelatorias

La Sección 8 –Notas a los Estados Financieros, de la NIIF para PYMES (2015) explica que éstas contienen información adicional a la presentada en los estados financieros, y que “proporcionan descripciones narrativas o desagregaciones de partidas presentadas” (p. 45). El orden en el que se desarrollarán normalmente es el siguiente: una declaración de que los estados financieros se han elaborado cumpliendo con la NIIF PYMES, un resumen de las políticas contables significativas aplicadas, e información de apoyo para las partidas presentadas.

Ajuste por Inflación en los Estados Financieros

Uzcátegui y De La Hoz (2015) afirman que “en presencia de la inflación, la toma de decisiones resulta compleja dada la distorsión en las cifras presentadas en los estados financieros” (p. 456). Es por eso que todas las cifras de las operaciones empresariales deben ser sometidas a un proceso de ajuste por inflación, para expresarlas en una moneda del mismo poder adquisitivo.

En Venezuela, la Federación de Colegios de Contadores Públicos ha establecido, por medio del BA VEN-NIF-2 Criterios para el Reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros Preparados de acuerdo con VEN-NIF (2016), que la información financiera “requiere el reconocimiento de la

inflación mediante el uso de un índice general de precios que refleje los cambios en el poder adquisitivo general” (p. 2).

La sección 29 de las NIIF para PYMES (2015) indica que en este procedimiento se diferencian las partidas monetarias de las no monetarias. Las partidas monetarias son las “unidades monetarias mantenidas en efectivo, así como activos y pasivos que se van a recibir o pagar, mediante una cantidad fija o determinable de unidades monetarias” (p. 262), por lo que pierden valor por el efecto de la inflación, tal como el dinero en caja, y las deudas con los proveedores. Todas las demás son partidas no monetarias, y adquieren valor con la inflación, como los inventarios y el activo fijo.

Al calcular la diferencia entre activos monetarios y pasivos monetarios, se determina la posición monetaria. La NIIF para PYMES (2015) indica que cuando los activos monetarios son mayores que los pasivos monetarios, la empresa perderá poder adquisitivo, mientras que si los pasivos monetarios son mayores que los activos monetarios, ganará poder adquisitivo (p. 218), lo que se conoce como posición monetaria activa y pasiva, respectivamente. Este resultado de ganancia o pérdida se incluye en el estado de resultados, en la partida Resultado Monetario del Ejercicio (REME).

Dicho resultado también contempla las actividades que aumentan o disminuyen la posición monetaria. Catacora, citado por Uzcátegui y De La Hoz (2015) mencionan algunas de ellas (p. 458):

- Aumentos en la posición monetaria: ingresos operacionales, aumentos de capital social en efectivo, precio de venta de activos fijos, entre otros.
- Disminuciones en la posición monetaria: compras de inventarios, gastos de operación, adquisición de activos fijos.

Ajuste por Inflación en el análisis financiero

Uzcátegui y De La Hoz (2015) señalan que el análisis de la información financiera radica en identificar la liquidez, solvencia,

endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, pero que “se debe considerar el comportamiento de variables exógenas a la actividad empresarial, como la inflación, la cual afecta el valor actual de mercado de los activos y pasivos, por lo que es necesario reexpresar los estados para lograr un análisis más completo y real de la situación de la empresa” (p. 466).

De manera que, para una adecuada toma de decisiones en economías inflacionarias, el análisis de los estados financieros debe realizarse en función a cifras actualizadas. Puesto que tales informes son utilizados por diferentes usuarios, como inversionistas, bancos, acreedores y entes gubernamentales, es necesario conocer la situación financiera y económica real. De lo contrario, las decisiones tomadas serían incoherentes.

Impuesto Sobre la Renta Diferido en los Estados Financieros

La Sección 29 de la NIIF para PYMES (2015) explica que en el estado de resultados se debe reflejar no solo el impuesto corriente, que corresponde al impuesto por pagar en base a las ganancias fiscales del periodo corriente o de periodos anteriores, sino también el impuesto diferido, que correspondería pagar en períodos futuros.

Dicha partida se origina porque el impuesto calculado según las normas tributarias es diferente del impuesto calculado según las normas contables, ya que, según la mencionada sección, “los gastos o los ingresos se registran contablemente en un periodo, mientras que se computan fiscalmente en otro”. (p 202). A estos montos que se reconocen en períodos distintos se les llama “diferencias temporarias”.

Para ejemplificarlo, Bulnes (2008) menciona el caso de la valuación de existencias a valores corrientes (p. 15). En este caso, la normativa contable reconoce las ganancias por llevar los activos a valores corrientes, es decir, por ajustarlos a la inflación y de ese modo ganar valor; mientras que las normas tributarias reconocen tales ganancias al momento de producirse la

venta o el consumo de tales bienes. Así pues, el impuesto sobre tales ingresos se pagaría realmente al fisco en el futuro, al momento de vender el inventario.

En este sentido, el impuesto sobre la renta diferido no se trata de un gasto del período corriente, pero aun así se reconoce en el estado de resultados, debajo de la partida de impuesto sobre la renta corriente.

Estructura Económica y Financiera de una empresa

Todas las empresas están compuestas por recursos financieros para la realización de sus operaciones. Rodríguez, en su página web de finanzas básicas, Yirepa.es (2018), explica que los recursos financieros son aquellos que utiliza una entidad para costear sus actividades, es decir, para hacer frente a sus gastos e inversiones (yirepa.es...). Éstos pueden ser fondos o recursos propios (aportados por los mismos dueños y generados por la actividad propia de la empresa) y fondos o recursos de terceros (préstamos y créditos bancarios, a corto y largo plazo, créditos comerciales).

En base a esta división, surge la denominación de estructura económica y estructura financiera. Yirepa.es (2018), explica que la estructura económica “se identifica con el activo y recoge el conjunto de bienes que la empresa ha ido adquiriendo para poder realizar su actividad” (yirepa.es...). En pocas palabras, la estructura económica es el conjunto de recursos que se han obtenido con los fondos financieros totales.

Por otra parte, la estructura financiera se define como “las fuentes de financiación con las que la empresa ha adquirido sus activos. Recoge el patrimonio neto y el pasivo” (yirepa.es...). Así pues, la estructura financiera muestra el origen de los fondos, diferenciando los propios de los ajenos.

Es claro, por lo tanto, que la estructura económico-financiera de una organización se evidencia en el estado de situación financiera, que muestra la composición de los activos, pasivos y patrimonio.

Equilibrio Financiero de una empresa

Según Dominguez y Seco (2010), “desde el punto de vista financiero, se considera que una empresa está en equilibrio cuando es capaz de satisfacer sus deudas y obligaciones a corto plazo” (p. 6). Las situaciones más frecuentes respecto al equilibrio financiero que plantean estos autores son:

- Situación de máxima estabilidad: La empresa no dispone de recursos ajenos y por lo tanto no tiene ninguna deuda que deba pagar a terceros, lo cual es frecuente especialmente en las empresas recién constituidas y que llevan poco tiempo desarrollando sus actividades.
- Situación normal: La empresa, a medida que va desarrollando sus actividades, va recurriendo a distintas fuentes de financiación ajenas. De éstas, unas serán a corto plazo (pasivo corriente) y otras a largo plazo (pasivo no corriente). La empresa está en capacidad de responder a sus deudas a corto plazo con sus recursos a corto plazo (activo corriente).
- Situación de inestabilidad: El pasivo a corto plazo crece excesivamente y financia parte del activo fijo, lo que puede ser peligroso para la empresa ya que, al vencer estas deudas, podría no disponer de suficientes recursos a corto plazo para hacerles frente. Sin embargo, la empresa tiene todavía algunas opciones, como liquidar parte de su activo fijo para así obtener tesorería (activo circulante), ampliar capital, renegociar su deuda y pasarla de corto a medio o largo plazo, pedir nuevos préstamos, entre otros.
- Situación de quiebra: La empresa tiene más activos ficticios que reales, siendo estos últimos insuficientes para pagar a los acreedores. El activo real es el conjunto de activos “que tienen valor de liquidación o valor de mercado y que en caso de liquidación de la empresa podrían generar fondos para pagar a los acreedores” (p. 9), como activo fijo y cuentas por cobrar. El activo ficticio, por el contrario, no goza de esta condición. Está

compuesto de los gastos amortizables, depreciación acumulada, provisiones, entre otros.

Análisis Financiero

Dentro de la abundante información que se ha desarrollado sobre este tema, se le puede encontrar también como *análisis de estados financieros* o *análisis de situación financiera*. Muchos autores le han otorgado diferentes grados de alcance, y ha propuesto diversas técnicas.

Halsey, Subramanyam y Wild (2007), enmarcan este tipo de análisis al definirlo como “la utilización de los estados financieros para analizar la posición y el desempeño financieros de una compañía, así como para evaluar el desempeño financiero futuro.” (p. 12). De acuerdo con estos autores, el análisis se sustenta en los estados financieros de una entidad, y permite realizar no solo una evaluación histórica, sino también apreciar la situación financiera actual y hacer proyecciones a futuro.

Por su parte, Gómez (1990) señala que “analizar los estados financieros es descomponerlos en sus elementos constitutivos, con el fin de apreciar la verdadera situación económico-financiera en que se encuentra la empresa y sus resultados” (p. 1.1). De manera que, por medio del análisis de estados financieros es posible interpretar su contenido, a partir de lo cual, de acuerdo con el mismo autor, se extraen los detalles indispensables para enjuiciar una empresa con propiedad.

De igual modo, Gil (2004) señala que es un *proceso de valoración crítica*, ya que “debe concluir con la formulación de una opinión sobre la situación actual y futura de la empresa analizada” (p. 11). A gran escala, este análisis permite detectar si la empresa está en crisis, o al borde de la quiebra; y si puede desarrollarse aún más y en qué forma. Al final, se pueden obtener conclusiones generales o globales.

Técnicas de Análisis Financiero

Las técnicas más conocidas para este análisis son el análisis vertical (o porcentual), el análisis horizontal (o comparativo) y el análisis de indicadores financieros (liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, junto con el Sistema Du-Pont). Además de éstos, resulta útil el análisis discriminante, para conocer la proximidad de la entidad a su punto de quiebre; y la determinación del EVA, con el fin de saber si la empresa crea riqueza o no.

Análisis Vertical

Llamada así debido a que la evaluación de las cuentas en los estados financieros se hace de arriba hacia abajo (o de abajo hacia arriba). En palabras de la Universidad Tecnológica Nacional (2011), este análisis “permite identificar con claridad cómo están compuestos los estados contables. Una vez determinada la estructura y composición del estado financiero, se procede a interpretar dicha información” (p. 2). Para ello, cada partida o cuenta se expresa de manera individual como parte de un 100%.

La intención es conocer si existe una distribución equitativa de los recursos. Por su puesto, la misma Universidad Tecnológica Nacional (2011), aclara que “el análisis depende de las circunstancias, situación y objetivos de cada empresa” (p. 2). Por ejemplo, en una empresa comercial el efectivo no debe ser muy representativo, ya que no estaría generando rentabilidad alguna. Sin embargo, las entidades financieras, por su objeto social deben necesariamente conservar importantes recursos en efectivo.

Análisis Horizontal

Se llama así debido a que los saldos de las cuentas se examinan de izquierda a derecha (o viceversa) entre dos o más períodos, por lo que

también se le conoce como análisis comparativo. La Universidad Tecnológica Nacional (2011), indica que este análisis “determina cual fue e crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado” (p. 3).

Para ello, se calcula las diferencias entre ambos ejercicios, tanto de manera absoluta como relativa (o porcentual). En el caso de la variación absoluta, se resta el monto del período más reciente menos el monto del periodo anterior. Por su parte, para determinar la variación relativa (en porcentaje), se divide la diferencia entre el monto del año anterior, y se multiplica por 100.

Diferencias entre el Análisis Horizontal y el Análisis Vertical

Según la Universidad Tecnológica Nacional (2011), el análisis horizontal busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en *un periodo con respecto a otro*, es decir, cuánto ha crecido o disminuido, mientras que el análisis vertical determina qué tanto participa un rubro *dentro de un total global del mismo período* (p. 5).

No obstante, el análisis vertical también puede ser analizado comparativamente, al observar las proporciones de dos períodos, para determinar qué tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro entre dos ejercicios. Por ejemplo, en el 2016, la utilidad neta representaba el 7% de las ventas, y en el 2015 el 8% de las ventas, lo que indica que la utilidad neta decreció un 1% entre los dos años, en proporción a las ventas.

Análisis de los Indicadores Financieros

Para empezar, una razón expresa una relación matemática entre dos cantidades, o dos números. Halsey, Subramanyam y Wild (2007) afirman que “el análisis de razones financieras se encuentra entre las herramientas más populares y más ampliamente utilizadas del análisis financiero” (p. 30),

ya que permiten conocer la eficiencia de la gestión operativa y financiera de la empresa, por medio de relacionar compromisos, recursos y ganancias

Éstos índices miden principalmente cuatro factores: liquidez, solvencia, gestión o actividad y rentabilidad.

Índices de Liquidez

De acuerdo con Ross, Westerfield y Jaffe (2012) la liquidez es la “capacidad de la empresa para pagar sus cuentas en el corto plazo sin presiones excesivas” (p. 49). Por lo tanto, los índices de liquidez determinan si la entidad está preparada por si se le llegara a exigir el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor a un año. Algunas de ellas son:

a. Liquidez Corriente: Muestra la capacidad para hacer frente a los vencimientos de corto plazo. Su fórmula es:

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

b. Prueba Ácida: Es un indicador más riguroso: verifica la capacidad para cancelar las obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta del inventario, ya que es el activo corriente menos líquido. Su fórmula es:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

c. Prueba Defensiva: También es una razón más exigente que la primera. Mide la liquidez excluyendo todo lo que no sea efectivo, o que no pueda convertirse de inmediato en efectivo. Su fórmula es:

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

d. Capital de Trabajo: Muestra la capacidad de la empresa para operar en el día a día, luego de pagar sus deudas inmediatas. Su fórmula es:

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Índices de Solvencia

Según Ross, Westerfield y Jaffe (2012), la solvencia es la “capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a largo plazo”. De manera que los índices de solvencia determinan hasta qué grado participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Algunos de ellos son:

a. Endeudamiento Total: Determina el nivel de autonomía financiera. Muestra en qué proporción la empresa depende de sus acreedores. Su fórmula es:

$$\text{Endeudamiento Total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

b. Endeudamiento del Patrimonio: Mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores. Revela en qué grado éstos financian la empresa. Su fórmula es:

$$\text{Endeudamiento del Patrimonio} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

c. Cobertura del Activo Fijo: Indica cuál es la tasa de cobertura de las inversiones fijas netas por los capitales propios, es decir, la proporción en que los dueños han financiado el activo fijo, con los que opera la empresa. Su fórmula es:

$$\text{Cobertura del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

d. Autonomía Financiera: Determina el grado de apoyo de los recursos internos sobre recursos propios. Se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio. Su fórmula es:

$$\text{Autonomía Financiera} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$$

e. Apalancamiento Financiero: El término apalancamiento relaciona dos variables, siendo una de ellas potenciada por la acción que ejerce la otra. La Universidad Nacional Autónoma de México (2005) lo define como “el efecto que el endeudamiento origina en la rentabilidad de los capitales propios de una empresa, cuyos resultados pueden incrementarse por encima de lo que se derivaría de sus recursos originarios.” (p. 61).

En este sentido, cuando el índice es mayor que 1, los fondos ajenos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudara. Cuando es inferior a 1, muestra lo contrario, y cuando es igual a 1, la utilización de fondos ajenos es indiferente. Su fórmula es:

$$\text{A.F.} = \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}}$$

ó,

$$\text{A.F.} = \frac{\frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activo}}}$$

Índices de Eficiencia Operativa o Gestión

Ross, Westerfield y Jaffe (2012) explican que estos índices miden la “eficiencia o la intensidad con que la empresa utiliza sus activos para generar ventas” (p. 52). Algunas de las razones más conocidas son:

a. Rotación de Inventarios: Proporciona indicación con respecto a la rapidez con que se venden los productos. Su fórmula es:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

b. Rotación de Cuentas por Cobrar: Muestra la rapidez con que se cobran las ventas de mercancía. Su fórmula es:

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

c. Rotación Cuentas por Pagar: Mide el número de veces al año que se pagan las cuentas que estaban pendientes de pago. Su fórmula es:

$$\text{Rotación Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar Proveedores}}$$

d. Rotación de Activo Fijo: Miden cuántas veces al año la empresa realiza ventas por un valor igual a la inversión en activos fijos. Su fórmula es:

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo (neto)}}$$

e. Rotación de Activos Totales: Mide la capacidad que tiene los activos para generar ventas. Su fórmula es:

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo (neto)}}$$

Para todos los casos anteriores, se puede hallar el período en días de cada rotación dividiendo 365 días entre el índice hallado.

Índices de Rentabilidad

Ross Westerfield y Jaffe (2012), señalan que estos índices “tienen como finalidad medir la eficacia con que las empresas usan sus activos y la eficiencia con que administran sus operaciones” (p. 54). Se trata de analizar cómo obtienen las utilidades. Las más conocidas son las siguientes:

a. Rentabilidad Económica: mide la eficacia de la empresa en la utilización de sus inversiones, relacionando el beneficio económico (utilidad operacional) con los recursos propios y ajenos en su totalidad (activo). Su fórmula es:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activo Total}}$$

b. Rentabilidad Financiera: Muestra la capacidad de la empresa para generar riqueza a favor de sus accionistas, relacionando el beneficio neto (sin deducir los impuestos) con los recursos propios (patrimonio). Su fórmula es:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Patrimonio}}$$

c. Margen Bruto: Permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas, y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos, que le siguen en el estado de resultados. Su fórmula es:

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

d. Margen Operacional: Relaciona la utilidad después del costo de las ventas y gastos operacionales con las ventas. Indica si el negocio es o no lucrativo en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado. Su fórmula es:

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$$

d. Margen Neto de Utilidad: Muestra la utilidad neta de la empresa por cada unidad de venta. Su fórmula es:

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, para conocer si la utilidad procede principalmente de los ingresos ordinarios o de otros ingresos diferentes. También se debe tener en cuenta el efecto de la conciliación tributaria, ya que si existe un monto muy alto de gastos no deducibles, el impuesto a la renta tendrá un valor elevado. Igualmente se debe considerarse el gasto por impuesto diferido, establecido en la sección 29 de NIIF para PYMES, que puede disminuir significativamente la utilidad neta.

Sistema Du-Pont

De acuerdo con Fornero (2007), este modelo, desarrollado en 1919 por Donaldson Brown, quien trabajaba en la administración de la empresa DuPont Power Company, “tiene una amplia difusión entre los analistas [y] permite evaluar el efecto de las políticas de la empresa en el margen y en la rotación (la intensidad de uso de los recursos invertidos)” (p. 77).

Alcázar (2015) explica lo siguiente sobre este sistema:

El sistema DUPONT reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero. Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos, lo que supone una buena rotación de estos, lo mismo

que el efecto sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado. (es.linkedin.com..., 2015)

Así pues, mediante este sistema se identifica la forma como la empresa está obteniendo su rentabilidad, relacionando tres variables: rotación de activos (indicador de gestión), margen neto de utilidades (indicador de rentabilidad) y apalancamiento (indicador de solvencia). Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Sistema Du-Pont} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \times \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Análisis Discriminante

Para Contreras y Vera (2014), el análisis discriminante es un modelo que “emplea ratios financieros para determinar el riesgo financiero y predecir si una empresa es saludable desde el punto de vista financiero o se encuentra en camino a ser insolvente” (p. 1). Aunque existen varios modelos, el más confiable es el modelo Z desarrollado en 1968 por el profesor Edward Altman, catedrático de New York University.

Altman pensó originalmente en empresas manufactureras que cotizan en la bolsa. Sin embargo, de acuerdo con Hernández (2000), Altman realizó una nueva estimación completa del modelo original, “sustituyendo el valor de mercado del patrimonio por el valor contable del mismo, variable que sí está disponible para cualquier empresa que maneje un sistema contable y que cuenta por lo tanto con estados financieros” (p. 12).

El modelo para el caso de empresas no manufactureras es el siguiente:

$$Z = 6,56 (X_1) + 3,26 (X_2) + 6,72 (X_3) + 1,05 (X_4)$$

Donde:

Z= Índice Discriminante

$X_1 = \text{Capital Trabajo} \div \text{Activos Totales}$

$X_2 = \text{Utilidades Retenidas} \div \text{Activos Totales}$

$X_3 = \text{Utilidades antes de Intereses e Impuestos} \div \text{Activos Totales}$

$X_4 = \text{Patrimonio} \div \text{Pasivo Total}$

Así mismo, Altman estableció puntos de corte o límites para poder realizar previsiones de potenciales quiebras empresariales, sin ser necesarios análisis avanzados por computadoras. Los rangos son los siguientes:

Cuadro 1. Puntos de Corte o Límites de los Puntajes “Z” de Altman.

Predicción	Empresa Manufacturera de Capital Abierto	Empresa de Capital Cerrado (Genérica)
Zona de Quiebra	< 1,81	<1.1
Zona de Ignorancia (Área Gris)	1,81 a 2.99	1.1 a 2,6
Zona Segura	> 2.99	> 2,6

Fuente: Hernández (2014). *Adaptación del modelo de Altman.*

Valor Económico Agregado (EVA)

De acuerdo con Fornero (2008), este sistema fue el resultado del estudio de Bennett Stewart III, en 1991 (p. 312), y es propiedad de la consultora en dirección Stern Stewart & Co. La intención era servir de orientación para diversas decisiones empresariales.

Para Bonilla (2010), el Valor Económico Agregado (Economic Value Added, EVA en inglés) es “el importe que queda en una empresa una vez cubiertas la totalidad de los gastos” (p. 55), es decir, la ganancia real después de considerar todos los costos del capital. Tomando en cuenta que

las empresas son financiadas por recursos propios y de terceros, el cálculo del EVA parte de la realidad de que dichos recursos tienen un costo, un costo de financiación, y de que el uso de tales recursos debe producir una rentabilidad superior a su coste.

Por lo tanto, si el beneficio obtenido de esos activos (después de descontar los impuestos, pero no los intereses), supera el costo de su financiación, se considera que se ha producido creación de valor en la empresa. De lo contrario, según Bonilla (2010), se debería trasladar los bienes utilizados a otro tipo de actividad (p. 63).

Con respecto a la utilidad de este cálculo, Riera en Yirepa.es (2018) afirma que el EVA “es un buen indicador de gestión, mejor indicador de gestión que el ROI (Rentabilidad económica) y el ROE (Rentabilidad financiera), ya que, a diferencia de estos indicadores, sí considera el coste financiero de los activos que generan los rendimientos” (yirepa.es...). Este costo se basa en la tasa de interés activa y pasiva que afecta las deudas y el patrimonio, respectivamente.

La estructura para tomar los datos para el cálculo es la siguiente:

Ingresos	
<u>(-) Costo de Ventas</u>	
Utilidad Bruta	
<u>(-) Gastos Operacionales</u>	
Utilidad Operacional	
<u>(-) Impuestos</u>	
NOPAT	✓
<u>(-) (COC x WACC)</u>	✓
<u>EVA</u>	

Por lo tanto, la fórmula para calcular el EVA es:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{COC} \times \text{WACC})$$

Donde:

1. NOPAT= (*Net Operating Profit After Taxes*) Utilidad antes de intereses después de impuestos.

2. WACC= (*Weighted Average Cost of Capital*) Costo Promedio Ponderado de Capital.

$$\text{WACC} = \text{Fracción Patrimonio} \times \text{Costo del capital Patrimonial} \\ \text{Más (+)} \text{Fracción de Pasivo} \times \text{Costo del capital de Deuda}$$

Donde:

-Fracción de Patrimonio	= Patrimonio ÷ Activo Total
-Fracción de Pasivo (o deuda)	= Pasivo ÷ Activo Total
-Costo del capital Patrimonial	= Tasa pasiva referencial emitida por el banco central del país.
-Costo del capital de deuda	= Tasa activa referencial emitida por el banco central del país.

3. COC= Capital Operativo Contable

COC= Capital de Trabajo Neto + Propiedad, Planta y Equipo

Capital de Trabajo Neto = Activo Corriente – Pasivo Corriente

Estrategias para aumentar el EVA

Bonilla (2010) explica que muchas empresa siguen estrategias de incremento de tamaño, pero que éstas “implican inversiones que muchas veces no son generadoras de una rentabilidad lo suficientemente alta como para crear riqueza y se convierten en destructoras de riquezas” (p. 66). Algunas recomendaciones al respecto son:

1. Con relación al NOPAT (Utilidad antes de intereses después de impuestos):
 - Aumentar la rotación de inventario, para incrementar las ventas.
 - Eliminar actividades o rubros de mercancía que no aporten valor.

- Reducir costos de venta y gastos operacionales.
 - Incrementar la productividad en los empleados.
2. Con relación al Capital Operativo Contable (Capital de Trabajo Neto más Activo Fijo):
- Mejorar los procesos para reducir el activo fijo (como maquinaria) o invertir en activos que rindan por encima del costo de capital de la empresa.
 - Alquilar activos fijos en vez de adquirirlos.
 - Vender activos ociosos.
 - Implantar técnicas de cobranzas para reducir el plazo de cuentas por cobrar.
3. Con relación al Costo Promedio del Capital (WACC):
- Si es inevitable el endeudamiento, procurar el costo más bajo de interés, el plazo adecuado y sobre todo invertir solo en negocios rentables.

Bases Legales

De acuerdo con Pérez (2009), las bases legales son el “conjunto de leyes, reglamentos, normas, decretos, etc., que establecen el basamento jurídico sobre el cual se sustenta la investigación” (p. 65). En otras palabras, éstas representan el soporte legal que rige el tema de estudio.

En este caso, el tema se fundamenta principalmente en los artículos relacionados con la presentación de información financiera, contemplados en el Código de Comercio (1955), el Código Orgánico Tributario (2014) y la Resolución N° 019 (2014), publicada en Gaceta Oficial N° 40.332.

Para su presentación, se organizó la información siguiendo la jerarquía jurídica de la Pirámide de Kelsen, conocida así en honor a su creador. Ésta fue graficada sintetizando la presentación que hace de la misma el doctor en leyes Olaso (2006).

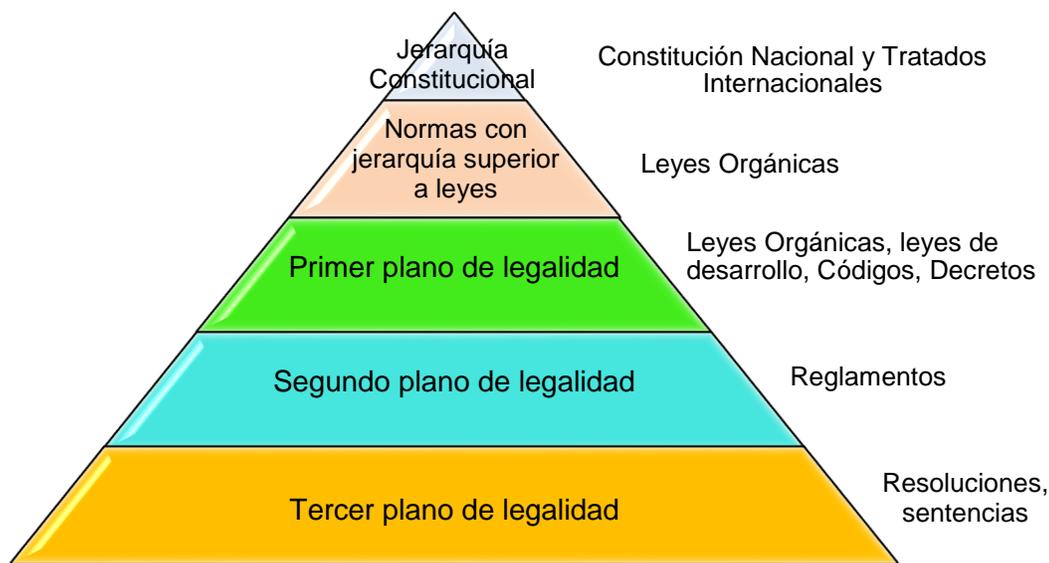


Figura 4. Pirámide de Hans Kelsen. Fuente: Elaborado por la autora, sobre la base de Olaso (2006).

Código de Comercio (1955)

El Código de Comercio de Venezuela establece los deberes que deben cumplir las personas naturales y jurídicas en cuanto a la actividad comercial. En el Libro Primero -Del Comercio en General, Título I -De Los Comerciantes, Sección II -De las Obligaciones de los Comerciantes, Parágrafo 3° -De la Contabilidad mercantil, Artículo 32, señala lo siguiente:

Todo comerciante debe llevar en idioma castellano su contabilidad, la cual comprenderá, obligatoriamente, el libro Diario, el libro Mayor y el de Inventarios. Podrá llevar, además, todos los libros auxiliares que estimara conveniente para el mayor orden y claridad de sus operaciones.

En armonía con lo expuesto, todas las entidades, lo que incluye a la empresa UNILORD, C.A., están obligadas a registrar contablemente sus transacciones, con la finalidad de que sus movimientos estén organizados de manera clara y confiable. Tales registros serán finalmente resumidos y plasmados en los estados financieros.

Unido a esto, el artículo 329 establece que las empresas deben presentar, al término de cada período económico, el balance (estado de situación financiera) y la cuenta de ganancias y pérdidas (estado de resultados):

Los administradores están obligados a formar, en el plazo máximo de tres meses, contados a partir del término del ejercicio social, el balance, con la cuenta de ganancias y pérdidas y la propuesta de distribución de beneficios. A falta de disposición en el documento constitutivo, se entenderá que el ejercicio termina el 31 de diciembre de cada año.

Código Orgánico Tributario (2014)

Éste contiene las disposiciones aplicables a los tributos nacionales, y establece las sanciones por ilícitos tributarios. Aunque la investigación no se relaciona directamente con este campo, se muestran a continuación los artículos que recalcan la importancia de llevar registros contables.

Bajo el Título III –De los Ilícitos Tributarios y de las Sanciones, Capítulo II –De los Ilícitos Tributarios Formales, en el artículo 99, se enlistan 9 ilícitos tributarios formales, entre los cuales se encuentra el no llevar libros o registros contables, ya que sin éstos no se puede, entre otras cosas, comprobar la correcta determinación de los impuestos correspondientes.

Este ilícito, detallado en el artículo 102, abarca no conservar durante el plazo correspondiente los libros, registros, programas y sistemas que contengan la contabilidad; así como llevar los libros y registros sin las formalidades establecidas. La sanción correspondiente es el cierre temporal del local y multa de 100 a 150 unidades tributarias.

Por lo tanto, todo contribuyente debe llevar de forma debida toda la información referente a las actividades que se vinculen al pago de impuestos, lo que constituye gastos para la empresa y que se verán reflejados en los estados financieros.

Resolución N° 019 (2014), publicada en Gaceta Oficial N° 40.332

Esta resolución fue formulada en el Directorio de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV) y dictada por el Ministerio del Poder Popular para Relaciones Interiores, Justicia y Paz. El artículo 1 señala que ésta “establece los requisitos necesarios para la tramitación de todos los actos o negocios jurídicos que se realizan en los Registros Principales, Mercantiles, Públicos y Notarías del país”, los cuales se efectúan a través del Servicio Autónomo de Registros y Notarías (SAREN).

En lo relacionado con el tema de investigación, el artículo 13 declara:

Para la aprobación o modificación de estados financieros, deberán presentarse los estados financieros bajo los principios de contabilidad identificados con las siglas VEN-NIF (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela), firmado por un miembro de la junta directiva en señal de aprobación, acompañados de los estados de resultados e informe del comisario.

Así pues, esta resolución da pie al uso obligatorio de las VEN-NIF para la preparación y presentación de los estados financieros de todas las entidades, razón por la cual fueron aplicadas a la empresa UNILORD, C.A. en la presente investigación -ya que el Departamento de Contabilidad y Finanzas no seguía los estándares internacionales-, y se utilizaron específicamente las normas correspondientes a las Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES).

Definición de Términos Básicos

Según Arias (2012), la definición de términos básicos “consiste en dar el significado preciso y según el contexto a los conceptos principales, expresiones o variables involucradas en el problema y en los objetivos

formulados” (p. 106). Por lo tanto, esta sección pretende aclarar el sentido en el que se utilizarán las palabras que integran el problema planteado.

Autonomía Financiera: Grado de dependencia de la empresa con respecto a los capitales ajenos que han entrado en su financiación. (Dominguez y Seco, 2010, p. 22)

BA VEN-NIF: Boletín de Aplicación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela. (BA VEN- NIF N° 0, 2011, p. 4)

Ejercicio económico: En el ámbito de la contabilidad financiera, la vida de la empresa se divide en períodos iguales de tiempo, con una duración de, por lo general, doce meses consecutivos, denominados ejercicios económicos o ejercicios contables. Con carácter general, éste inicia el 1 de enero y termina el 31 de diciembre de cada año. (Muñoz, 2010, p. 187).

Entidad: Cualquier unidad identificable, que realice actividades económicas, constituida por combinaciones de recursos humanos, naturales y financieros, coordinados por una autoridad que toma decisiones encaminadas a la consecución de los fines para los cuales fue creada y que emite estados financieros como su principal fuente de información acerca de la entidad. (BA VEN-NIF N° 0, 2011, p. 4)

Impuesto Sobre la Renta Diferido: El impuesto por pagar o por recuperar en periodos futuros, generalmente como resultado de que la entidad recupera o liquida sus activos y pasivos por su importe en libros actual. (NIIF PYMES, 2015, p. 199)

NIC: Normas Internacionales de Contabilidad. (NIC 1, 2010, p. 2)

NIIF: *Normas Internacionales de Información Financiera.* Son las Normas e Interpretaciones adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de

Contabilidad (IASB), y comprende las NIF, NIC y sus respectivas interpretaciones CINIIF y SIC. (NIC 1, 2010, p. 1)

NIIF PYMES: Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades. (NIIF PYMES, 2015, p. 6)

Quiebre: Juicio por el que se incapacita patrimonialmente a alguien por su situación de insolvencia y se procede a ejecutar todos sus bienes en favor de la totalidad de sus acreedores. (RAE, citado por Contreras, 2014, p. 2)

Partidas Monetarias: Unidades monetarias mantenidas en efectivo, así como activos y pasivos que se van a recibir o pagar, mediante una cantidad fija o determinable de unidades monetarias. No serán reexpresadas, puesto que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente al cierre del periodo sobre el que se informa. (NIIF PYMES, 2015, p. 217, 262).

Partidas No Monetarias: Aquellas partidas del Balance General Histórico del Contribuyente que por su naturaleza o características son susceptibles de protegerse de la inflación, tales como: los inventarios, mercancías en tránsito, activos fijos, edificios, terrenos, maquinarias, mobiliarios, equipos, construcciones en proceso, inversiones permanentes, inversiones convertibles en acciones, cargos y créditos diferidos y activos intangibles. (Artículo 171, Ley de ISLR, 2016)

REME: *Resultado Monetario del Ejercicio.* La ganancia o pérdida en la posición monetaria neta. En un periodo de inflación, una entidad que mantenga un exceso de activos monetarios sobre pasivos monetarios, perderá poder adquisitivo, y una entidad con un exceso de pasivos monetarios sobre activos monetarios, ganará poder adquisitivo, en la medida en que esos activos y pasivos no estén vinculados a un índice de precios. ((NIIF PYMES, 2012, p. 218)

Rendimiento: Es la relación entre los ingresos y los gastos de una entidad durante el periodo sobre el que se informa. (NIIF PYMES, 2012, p. 17).

Situación Financiera: La relación entre los activos, los pasivos y el patrimonio de una entidad, tal como se informa en el estado de situación financiera. (NIIF PYMES, 2012, p. 267).

VEN-NIF: Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela. (BA VEN-NIF N° 0, 2011, p. 5)

Sistema de Variables

Palella y Martins (2012) definen las *variables* como “elementos o factores que pueden ser clasificados en una o más categorías. Es posible medirlas o cuantificarlas, según sus propiedades o características” (p. 67). A éstas se les establece una *definición conceptual*, es decir, “el significado que el investigador les atribuye dentro de la investigación” (p. 72).

En este estudio, fueron tres las variables estudiadas, las cuales se extrajeron de los objetivos específicos. A continuación, se explica el significado de cada una utilizando palabras conocidas, para enmarcar el enfoque que se les dará.

1. Estructura económico-financiera de acuerdo a los estados financieros: Composición y distribución de los recursos de la empresa, tanto propios como de terceros, agrupados en activo, pasivo y patrimonio, los cuales se detallan en el estado de situación financiera, el cual absorbe las partidas del estado de resultados.

2. Fortalezas y debilidades en la situación financiera de la empresa de acuerdo al comportamiento de los indicadores financieros: Nivel de eficiencia de la empresa para generar ganancias y hacer frente a sus compromisos, como resultado del manejo de sus deudas y actividades

operativas, medido a partir de los índices de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad.

3. Grado de estabilidad financiera de la empresa en base al modelo de Altman y el EVA: Seguridad de que la empresa pueda continuar en el mercado, según el modelo de predicción de quiebras de Altman, y de que su actividad genera riqueza, de acuerdo al resultado del Valor Económico Agregado, beneficio obtenido luego de restar todos los gastos, costos e impuestos.

Operacionalización de Variables

Una vez que se definen las variables, éstas se descomponen en sus *dimensiones* o partes constitutivas y, para lograr mayor precisión, las mismas se descomponen en indicadores. Según Palella y Martins (2012), los indicadores “son elementos, factores, rasgos o componentes más representativos, característicos o típicos de las variables y dimensiones que intervienen en un estudio determinado” (p. 74).

De allí surge la operacionalización de variables, que Palella y Martins (2012) definen como “el procedimiento mediante el cual se determinan los indicadores que caracterizan o tipifican a las variables de una investigación, con el fin de hacerlas observables y medibles con cierta precisión y facilidad” (p. 73). Este procedimiento se aplicó a las tres variables de la presente investigación como se muestra en el siguiente cuadro.

Cuadro 2. Operacionalización de Variables

Objetivo General: Analizar la situación financiera de la empresa UNILORD, C.A. Puerto Ordaz, Estado Bolívar, para los períodos económicos 2015 y 2016.

Objetivos Específicos	Variable	Dimensión	Indicadores
Describir la estructura económico-financiera de la empresa UNILORD, C.A. de acuerdo a los estados financieros correspondientes a los períodos económicos 2015 y 2016.	Estructura económico-financiera de acuerdo a los estados financieros	Análisis Vertical y Análisis Horizontal	Presentación de los Estados Financieros
			Distribución de Recursos Económicos
			Distribución de Recursos Financieros
Identificar las fortalezas y debilidades en la situación financiera de la empresa UNILORD, C.A. de acuerdo al comportamiento de los indicadores financieros para los períodos económicos 2015 y 2016.	Fortalezas y debilidades en la situación financiera de la empresa de acuerdo al comportamiento de los indicadores financieros	Indicadores Financieros Sistema Du-Pont	Índices de Liquidez
			Índices de Solvencia
			Índices de Gestión
			Índices de Rentabilidad
Determinar el grado de estabilidad financiera de la empresa UNILORD, C.A. en base al modelo de Altman y el EVA, para los períodos económicos 2015 y 2016.	Grado de estabilidad financiera de la empresa en base al modelo de Altman y el EVA	Análisis Discriminante (Modelo de Altman) Valor Económico Agregado (EVA)	Distancia al punto de Quiebre
			Creación o destrucción de Valor

Fuente: Elaborado por la autora (2018)

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

Este capítulo describe los métodos, técnicas y procedimientos empleados para el logro de los objetivos, detallando tipo y diseño de la investigación y las técnicas e instrumentos empleados para recolectar, procesar y analizar las variables del estudio sobre la situación financiera de UNILORD, C.A., períodos 2015 y 2016.

Tipo y Diseño de la Investigación

Tipo de Investigación

De acuerdo con el nivel o grado de profundidad con que se abordó el objeto de estudio, la investigación se consideró de tipo descriptiva y explicativa.

Hernández, Fernández y Baptista (2010) definen la investigación descriptiva de la siguiente manera:

Busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es útil para mostrar con precisión los ángulos o dimensiones de un fenómeno, suceso, comunidad, contexto o situación. (p. 85)

Pues bien, el presente trabajo buscó especificar las características y propiedades de la estructura económico-financiera de UNILORD, C.A., como primera variable de estudio, señalando si la misma es favorable o no. En cuanto a la segunda variable, se buscó especificar el perfil de la situación

financiera de la empresa, por medio de identificar sus puntos fuertes y débiles.

Por otra parte, Arias (2012) define la investigación explicativa como aquella que “se encarga de buscar el porqué de los hechos mediante el establecimiento de relaciones causa-efecto” (p. 26). Así pues, esta investigación explicará las condiciones y grado de estabilidad financieros de la empresa UNILORD, C.A. para los años 2015 y 2016 (efecto) como resultado del manejo que se les dio a los recursos financieros (causa). De este modo, se proporcionará un sentido de entendimiento sobre las tres variables de estudio, ya que se establecerán relaciones entre ellas para tener una comprensión global sobre la situación de la empresa.

Diseño de la Investigación

Pérez (2009) explica que es “la manera, el procedimiento operativo que se aplicará para recoger la información” (p. 22). Pues bien, de acuerdo con la estrategia empleada en este trabajo, la investigación fue de diseño documental y de campo.

Arias (2012) señala que la investigación documental “es un proceso basado en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos secundarios, es decir, los obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales: impresas, audiovisuales o electrónicas” (p. 27). Éstas fueron: la inscripción de registro mercantil de UNILORD, C.A., el estado de situación financiera, estado de resultados, auxiliar de activo fijo, declaración de impuesto sobre la renta (forma 99026), plan de cuentas contables, manual de cargos y cronología de registro mercantil y sus modificaciones.

También se examinaron documentos sobre teoría financiera para el sustento del marco teórico, tomada de obras de otros investigadores, tales como tesis, libros, informes, entre otros; así como los boletines de aplicación

VEN-NIF, la NIIF para PYMES (2015), los INPC (Índice Nacional de Precios al Consumidor) del 2015 y las tasas de interés del Banco Central de Venezuela (BCV).

Por último, según Arias (2012), la investigación de campo “es aquella que consiste en la recolección de datos directamente de los sujetos investigados, o de la realidad donde ocurren los hechos” (p. 31). Bajo esta definición, la investigación fue de campo debido a que los datos se tomaron del Departamento de Contabilidad y Finanzas de la empresa, facilitados por el personal que allí labora. Además, se adquirió información de primera mano, transmitida de manera oral por la administradora general al aplicar la entrevista no estructurada, con la finalidad de conocer las decisiones y circunstancias que influyeron en la situación financiera de la empresa.

Unidad de Observación y Unidad de Análisis

Pinedo (2008) define la unidad de observación como “aquella persona, grupo, institución, documento o, en general, elemento objeto de la observación investigativa” (p. 46). Pues bien, la unidad de observación del presente trabajo será el estado de situación financiera, el estado de resultados y los documentos vinculados correspondientes a los períodos económicos 2015 y 2016.

Cabe destacar que no se determinará población y muestra, dada la naturaleza del estudio, ya que, como señala Pinedo (2008), dicha determinación “obedece al interés de generalizar los resultados de la investigación” (p. 47), y no se toma en cuenta si tales resultados no pretenden generalizar a una población.

Por otra parte, la unidad de análisis, según Pinedo (2008), “es la característica, rasgo, fenómeno, condición, categoría, cualidad, tema de interés investigativo que será observado en el grupo, persona, institución o documento identificado y definido como unidad de observación” (p. 49), y es

concebida como la variable principal de estudio. Así pues, el rasgo o tema que se pretende observar en los documentos financieros es la situación financiera de la empresa UNILORD, C.A. para los años 2015 y 2016.

Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

En esta sección, se describe la manera en que se recopilaban los datos. Un dato, en palabras de Arias (2012), “es la unidad de información que se obtiene durante la ejecución de una investigación” (p. 27). Por sí solo, un dato no indica nada, pero unidos unos con otros y ubicados dentro de un contexto, éstos adquieren significado y pueden ser interpretados. A continuación se muestran las técnicas e instrumentos empleados para su recopilación.

Técnicas

De acuerdo con Arias (2012), “se entenderá por técnica de investigación el procedimiento o forma de obtener datos o información” (p. 67). En este caso, las técnicas empleadas fueron la revisión bibliográfica y documental, y la entrevista no estructurada.

Revisión Bibliográfica y Documental

Para empezar, una fuente documental, según Arias (2012) “es el soporte material (papel, madera, tela, cinta magnética) o formato digital en el que se registra y conserva una información” (p. 27).

Pues bien, las fuentes documentales a las que se recurrió fueron libros impresos y digitales sobre teoría financiera, informes, trabajos de grados, páginas web, artículos en línea, normas internacionales de información financiera, leyes, entre otros; y los documentos de identificación y financieros

de UNILORD, C.A. en formato Word, PDF, Excel y Power Point, proporcionados por el Departamento de Contabilidad y Finanzas de la empresa.

Esta técnica permite reunir información para los antecedentes y las bases teóricas, lo que sirve de orientación al seleccionar y aplicar las herramientas financieras e interpretar los resultados obtenidos. Además, mediante ella se recaudan los datos de los estados financieros que serán la unidad de observación.

Entrevista no estructurada

Primeramente, la entrevista está definida por Arias (2012) como “una técnica basada en un diálogo o conversación ‘cara a cara’, entre el entrevistador y el entrevistado acerca de un tema previamente determinado” (p. 72). La misma puede ser estructurada, no estructurada o semi-estructurada.

En el presente trabajo la entrevista a realizar será la no estructurada o informal, en la cual, según Arias (2012) “no se dispone de una guía de preguntas elaboradas previamente. Sin embargo, se orienta por unos objetivos preestablecidos que permiten definir el tema de la entrevista” (p. 73). La entrevista se dirigirá a la administradora del Departamento de Contabilidad y Finanzas de la empresa, con la finalidad de complementar la interpretación de los resultados arrojados por las técnicas financieras.

Instrumentos de Recolección de Datos

Arias (2012) explica que un instrumento “es cualquier recurso, dispositivo o formato (en papel o digital), que se utiliza para obtener, registrar o almacenar información” (p. 69). La intención es guardar la información para que pueda ser procesada e interpretada más adelante. Las utilizadas en este

estudio fueron las fichas bibliográficas y de contenido, lista de cotejo, cuadros de registro, la computadora y sus unidades de almacenaje, y la libreta de notas.

Fichas Bibliográficas y de Contenido

Para la técnica de revisión bibliográfica y documental, se utilizaron las fichas. Sabino (1992) explica lo siguiente sobre ellas:

Al hablar de fichas nos estamos refiriendo a *unidades de registro, no a objetos físicos* de cualquier característica. Por ello son fichas las que se hacen en las cartulinas denominadas vulgarmente "fichas", pero también deben considerarse como tales los registros que se hagan en cualquier clase de papel o en archivos específicos de los procesadores de texto de las computadoras o en bases de datos específicas para guardar tales registros. [...]. En este caso el investigador [...] va copiando la información en archivos de su procesador de textos que destina a tal fin. (p. 134)

Lista de cotejo

De acuerdo con Arias (2012), también se denomina lista de chequeo, de control o de verificación, y "es un instrumento en el que se indica la presencia o ausencia de un aspecto o conducta a ser observada" (p. 70). Este instrumento se estructura en tres columnas, siendo la izquierda para mencionar los elementos que se pretende observar; la central para marcar la presencia del aspecto; y la columna derecha para indicar que el elemento no está presente.

Pues bien, este instrumento fue utilizado para verificar que los estados financieros tuvieran toda la información necesaria para cumplir con los objetivos de la investigación, antes de realizar los cálculos con sus datos. Uno de los ítems planteados fueron si éstos se ajustaban a las Normas

Internacionales de Información Financiera (NIIF), para garantizar que el trabajo se efectuara sobre datos razonables, según las normas en cuestión; y otro fue si las notas revelatorias detallaban las partidas como el costo de ventas, ya que es importante para el cálculo de indicadores financieros.

Cuadros de registro y clasificación de categorías

Para las investigaciones documentales, Arias (2012) sugiere la técnica de “cuadro de registro y clasificación de las categorías” (p. 68). Por lo tanto, se diseñaron formatos en hojas de cálculo del programa informático Excel, en los cuales se transcribieron los datos de los estados financieros (nombres de las cuentas y montos) por cada año a estudiar, así como sus notas revelatorias para conocer el detalle de cada partida. Estos datos esperaron hasta el momento de ser procesados e interpretados.

Computadora y sus unidades de almacenaje

Arias (2012) habla del uso de “computadoras portátiles con sus respectivas unidades para almacenaje de información: disco duro, CD o memorias portátiles (pendrive)” como instrumentos para almacenar la información de la investigación. Para este caso, la información documental se archivó en un pendrive y en la unidad de disco duro del equipo de computación.

Libreta de Notas

Para Arias (2012), los instrumentos recomendados para la entrevista no estructurada son la libreta de notas y el grabador (p. 68), ya que permiten recolectar puntualmente la información que resulta de la conversación con el

personal administrativo acerca de la preparación de los estados financieros y de los factores que influyeron en la situación financiera de la empresa.

Técnicas de Procesamiento y Análisis de Datos

Arias (2012) explica que “en este punto se describen las distintas operaciones a las que serán sometidos los datos que se obtengan: clasificación, registro, tabulación y codificación si fuere el caso” (p. 111). En este caso, los datos de los estados financieros fueron procesados por medio del análisis cuantitativo.

Análisis Cuantitativo

Hernández, Fernández y Baptista (2010) afirman que este análisis “se efectúa sobre la matriz de datos utilizando un programa computacional” (p. 278). Y muestran los siguientes pasos:

1. Seleccionar un programa de análisis y ejecutarlo.
2. Explorar los datos: el investigador observa los ítems.
3. Indicar al programa cómo debe agrupar los ítems y las variables de estudio.
4. Solicitar las variables del estudio: un análisis de frecuencias, tablas y gráficas.

Por lo tanto, los datos de los estados financieros (nombre de las partidas y montos) que se habían transcrito en los cuadros del programa Excel, fueron procesados en tablas con celdas formuladas para obtener el análisis vertical y horizontal, los indicadores financieros, el análisis discriminante y el EVA, aplicando operaciones algebraicas y combinación de productos y cocientes. Luego, éstos fueron graficados, para expresar visualmente los valores numéricos y permitir una comprensión global, rápida y directa.

Interpretación de datos

Palella y Martins (2012) indican que la interpretación de los resultados “trata de dar sentido, ofrecer una aplicación a los logros obtenidos, teniendo en cuenta el marco teórico y los objetivos fijados” (p. 183). Para ello, sugieren dos técnicas de razonamiento lógico: la inducción, que permite extraer conclusiones generales de las situaciones particulares; y la deducción, que permite extraer conclusiones particulares de los hechos generales.

Siguiendo estas técnicas, se dio significado a los valores numéricos que resultaron del análisis financiero, analizando tanto los valores que revelan una situación específica de la empresa (por ejemplo, la rotación de cuentas por cobrar) como los que revelan su posición financiera general (por ejemplo, su distancia al punto de quiebre).

Procedimiento de la Investigación

Para el desarrollo de la investigación, en términos muy puntuales y resumidos, primero se determinaron las técnicas e instrumentos de recolección de datos. Luego se realizó una exhaustiva revisión documental sobre teoría financiera. Posteriormente, se logró un acercamiento a la filosofía de gestión de UNILORD, C.A., y se solicitaron los documentos que serían la unidad de observación. Seguidamente, para el logro de cada uno de los objetivos específicos, se efectuaron los siguientes pasos:

Describir la estructura económico-financiera de la empresa UNILORD, C.A. de acuerdo a los estados financieros correspondientes a los períodos económicos 2015 y 2016: Se realizó la revisión documental de los estados financieros mediante una lista de cotejo (Ver anexo A). Al hallar que éstos no se ajustan a las normas internacionales, se solicitaron o requirieron los documentos necesarios para adaptarlos a la NIIF para PYMES. Esto se

hizo transcribiendo los datos de los estados financieros originales en hojas de cálculo Excel, para luego modificar su estructura y llevar los valores históricos a valores corrientes. Una vez que se obtuvieron los nuevos estados financieros, se procesaron sus datos en tablas para el análisis horizontal y vertical, y así conocer la distribución porcentual de los recursos de la empresa y las variaciones de un año con respecto al otro. Luego, se pudo desarrollar una descripción objetiva sobre su estructura económico-financiera.

Identificar las fortalezas y debilidades en la situación financiera de la empresa UNILORD, C.A. de acuerdo al comportamiento de los indicadores financieros para los períodos económicos 2015 y 2016: En este objetivo se relacionaron entre sí diferentes partidas de los estados financieros, por medio de fórmulas en la hoja de cálculo Excel, para obtener los indicadores de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad. Luego, a fin de tener un cuadro completo sobre la situación que revelan, se entrevistó a la administradora de UNILORD, C.A., quien facilitó información sobre el contexto interno y externo en el que se desarrolló la empresa para los años 2015 y 2016. En base a esto, se identificaron sus fortalezas y debilidades a nivel financiero.

Determinar el grado de estabilidad financiera de la empresa UNILORD, C.A. en base al modelo de Altman y el EVA, para los períodos económicos 2015 y 2016: Para este objetivo, se buscó información sobre la aplicación, ejemplos y utilidad del modelo de Altman y EVA, y los mismos fueron calculados sobre los estados financieros de UNILORD, C.A. Su resultado permitió conocer si la empresa se halla en camino a ser insolvente o no, y si su actividad genera riquezas. En el caso del EVA, se recurrió a la base de datos del Banco Central de Venezuela (BCV) para obtener las tasas de interés activa y pasiva.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

Presentación y Análisis de Resultados

Palella y Martins (2012) indican que en esta sección, “la información que se presenta ha de ser clara, para lo que se recomienda incluir sólo lo relevante para las decisiones que es preciso tomar” (p. 189). Y muestran algunas pautas al respecto.

- Proporcionar la menor cantidad posible de datos. Eso sí, los que se incluyan en el análisis deben ser los más relevantes.
- Hacer los comentarios e interpretaciones al final de cada grupo de resultados, diferenciando muy claramente lo que es un resultado de lo que es una interpretación personal.
- Utilizar un lenguaje sencillo, sin posibilidad de diversas interpretaciones.

A continuación, se presentan los resultados de la investigación por cada uno de los tres objetivos específicos planteados, mediante cuadros y representaciones gráficas, con sus respectivas interpretaciones.

Objetivo 1. Describir la estructura económico-financiera de la empresa UNILORD, C.A. de acuerdo a los estados financieros correspondientes a los períodos económicos 2015 y 2016.

Para este objetivo se realizó una revisión de los estados financieros (Balance General y Estado de Resultados), proporcionados por el Departamento de Contabilidad y Finanzas. Se observó que éstos no se encuentran ajustados a los estándares internacionales de información financiera, por lo que se recurrió a la modificación de su estructura y saldos, en conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela (VEN-NIF). A continuación se muestran los lineamientos que se tomaron en cuenta para realizar tales variaciones.

Cuadro 3. Criterios de las VEN-NIF aplicados en los estados financieros de Unilord.

Boletines de Aplicación VEN-NIF	Criterios y lineamientos	Ajuste aplicado a los estados financieros de UNILORD, C.A.
Nº 0 (2011). Acuerdo Marco para la Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.	Establece que las PYMES se regirán por la NIIF para PYMES	Se utilizaron los lineamientos de la NIIF para PYMES
Nº 2 (2016). Criterios para el Reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros Preparados de Acuerdo con VEN-NIF.	Presenta el uso de los INPC del Banco Central de Venezuela (BCV) como factor general para el ajuste por inflación, y establece el método de estimación promedio para el cálculo de éstos cuando no hayan sido publicados por el BCV.	Para el ajuste por inflación, se utilizaron los INPC 2015 del BCV, y para el 2016, se calcularon según el método de estimación promedio.
Sección de la NIIF para las PYMES (2015)	Criterios y lineamientos	Ajuste aplicado a los estados financieros de UNILORD, C.A.
1 Pequeñas y Medianas Entidades	Criterios para identificar una PYME	Se identificó a UNILORD, C.A. como PYME.
3 Presentación de Estados Financieros	Establece que los estados financieros se deben presentar revelando información comparativa entre dos períodos.	Se organizaron los datos de los dos ejercicios de estudio, 2015 y 2016, en una sola presentación.

Continuación del Cuadro 3...

Sección de la NIIF para las PYMES (2015)	Criterios y lineamientos	Ajuste aplicado a los estados financieros de UNILORD, C.A.
4 Estado de Situación Financiera	<p>Nombre de la partida Propiedad, planta y equipo, en el estado de situación financiera.</p> <hr/> <p>Reconocimiento de pasivos corrientes y no corrientes.</p>	<p>Se utilizó este nombre, siendo más acertado que "Activo Fijo", dado el conjunto de bienes de la empresa.</p> <hr/> <p>Se llevaron los pasivos no corrientes a corrientes, ya que se halló que las deudas en cuestión se esperan liquidar dentro de los doce meses siguientes.</p>
29 Impuesto a las Ganancias	<p>Principio de reconocimiento de impuesto diferido como pasivo y como gasto, por la diferencia temporaria entre bases contables y bases fiscales.</p>	<p>Se determinó el impuesto diferido de ambos períodos, 2015 y 2016. (*)</p>
31 Hiperinflación	<p>Ajuste de los valores históricos a valores corrientes, en vista de la economía hiperinflacionaria del país.</p> <hr/> <p>Se debe incluir en el estado de resultados el Resultado Monetario del Ejercicio (REME), sea que indique ganancia o pérdida por posición monetaria.</p>	<p>Se ajustaron los valores históricos a valores corrientes, dada la economía hiperinflacionaria del país.</p> <hr/> <p>Se determinó el Resultado Monetario del Ejercicio para ambos años, 2015 y 2016. (**)</p>

(*) Ver cálculos del ISLR diferido en Anexo G

(**) Ver cálculos del REME en Anexo F

Fuente: Elaborado por la autora (2018), en base a los BA VEN-NIF y la NIIF para PYMES.

Fue sobre estos criterios que se prepararon los estados financieros de UNILORD, C.A. ajustados a las VEN-NIF, modificando los originales que suministró el Departamento de Contabilidad y Finanzas (véanse los anexos B, C, D y E). A continuación, se presentan los estados resultantes, referenciando en la columna derecha las secciones y párrafos de la NIIF para PYMES (2015) que sirvieron de orientación tanto para las modificaciones como para la evaluación en general del reconocimiento y contabilización de las partidas.

Cuadro 4. Estado de Situación Financiera (VEN-NIF PYMES) al 31 de Diciembre 2016-2015

UNILORD, C.A.			
J-30641279-4			
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA			
(VEN NIF-PYMES)			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2015			
(Expresados en bolívares corrientes)			
	2016	2015	Base de la NIIF para PYMES (*)
ACTIVO			
Activos Corrientes			S-4.5
Efectivo y sus equivalentes	10.317.840	12.472.569	S-4.2
Cuentas por cobrar			
Comerciales	8.629.448	7.664.848	
Accionistas y/o relacionadas	340.822	144.404	
Otras	43.344.924	91.043.459	
Total Cuentas por Cobrar	52.315.194	98.852.711	
Inventarios	167.548.363	78.982.305	S-13.1,5
Gastos pagados por anticipado	5.894.315	7.903.773	
Total activos corrientes	236.075.712	198.211.357	
Activos No Corrientes			S- 4.6
Propiedades, Planta y Equipos -Neto	195.724.062	171.297.171	S- 17.2,4
Total activos no corrientes	195.724.062	171.297.171	
TOTAL ACTIVOS	431.799.774	369.508.528	
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo			
Pasivos Corrientes			
Préstamos bancarios	12.500.000	0,00	S-4.7
Cuentas por pagar-			S-4.11 (d)
Proveedores	80.756.099	10.831.446	
Accionistas y/o relacionadas	9.132.062	2.479.205	
Total Cuentas por Pagar	89.888.161	13.310.651	
Anticipos de clientes	282.059	901.437	
Impuesto sobre la renta por pagar	37.240.159	77.389.447	
Gastos acumulados por pagar	9.153.263	31.252.469	
Total Pasivos Corrientes	149.063.642	122.854.005	
Pasivos No Corrientes			S-4.8
Impuesto Sobre la Renta Diferido	57.507.595	97.881.923	S- 29.2,15
Total Pasivos No Corrientes	57.507.595	97.881.923	
Total Pasivo	206.571.237	220.735.928	
Patrimonio			
Capital social	54.487.798	45.307.730	S-2.22
Reserva legal	838.737	358.737	
Superávit acumulado	169.902.003	103.106.134	
Total Patrimonio	225.228.537	148.772.601	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	431.799.774	369.508.528	

(*) Lectura: "S-"= sección; "XX."= número de sección; "X"= párrafo; "(x)"= literal del párrafo.

Fuente: Elaborado por la autora (2018), en base a los BA VEN-NIF y NIIF para PYMES.

Cuadro 5. Estado de Resultados (VEN-NIF PYMES) Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2016-2015.

UNILORD, C.A.			
J-30641279-4			
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES			
(VEN NIF-PYMES)			
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2015			
(Expresados en bolívares corrientes)			
	2016	2015	Base de la NIIF para PYMES (*)
VENTAS	985.787.401	2.082.625.236	S-23.1
COSTO DE VENTAS	(723.265.710)	(1.696.617.511)	S-5.11 (b)
Utilidad bruta	262.521.691	386.007.725	
GASTOS DE OPERACIONES:			
Gastos generales y de administración	(189.903.940)	(148.973.182)	S-5.11 (a)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(32.099.981)	(16.117.926)	S- 31.8 y S- 17.32
Total Gastos Operacionales	(222.003.921)	(165.091.107)	
Utilidad en operaciones	40.517.770	220.916.618	
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO			
Gastos Financieros	(1.031.901)	(1.836.055)	S-5.5 (b)
Resultado monetario del ejercicio	41.649.684	(57.057.829)	S- 31.13
Total Costo de Financiamiento	40.617.783	(58.893.884)	
OTROS EGRESOS, Neto	(7.813.785)	(2.037.528)	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	73.321.767	159.985.206	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA:			
Impuesto sobre la renta corriente	(37.240.159)	(77.389.447)	S-29.1,4
Impuesto sobre la renta diferido	40.374.328	(97.881.923)	S-29.15,27
Total ISLR	3.134.169	(175.271.370)	
Utilidad (Pérdida) neta	76.455.937	(15.286.164)	

(*) Lectura: "S-"= sección; "XX."= número de sección; "X"= párrafo; "(x)"= literal del párrafo.

Fuente: Elaborado por la autora (2018), en base a los BA VEN-NIF y NIIF para PYMES.

Posteriormente, en base a los nuevos estados financieros, se realizó el análisis horizontal y vertical, presentado a continuación.

Cuadro 6. Análisis horizontal y vertical del estado de situación financiera 2016-2015 de Unilord, C.A.

	Análisis Horizontal (2016 menos 2015)		Análisis Vertical	
	Absoluta	Relativa	2016	2015
ACTIVO				
Activos Corrientes				
Efectivo y sus equivalentes	-2.154.728	-17,3%	2%	3%
Cuentas por cobrar				
Comerciales	964.600	12,6%	2%	2%
Accionistas y/o relacionadas	196.418	136,0%	0%	0%
Otras	-47.698.535	-52,4%	10%	25%
Total Cuentas por Cobrar	-46.537.517	-47,1%	12%	27%
Inventarios	88.566.058	112,1%	39%	21%
Gastos pagados por anticipado	-2.009.458	-25,4%	1%	2%
Total activos corrientes	37.864.355	19,1%	55%	54%
Activos No Corrientes				
Propiedades, Planta y Equipos -Neto	24.426.891	14,3%	45%	46%
Total activos no corrientes	24.426.891	14,3%	45%	46%
TOTAL ACTIVOS	62.291.246	16,9%	100%	100%
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo				
Pasivos Corrientes				
Préstamos bancarios	12.500.000	100,0%	3%	0%
Cuentas por pagar-				
Proveedores	69.924.653	645,6%	19%	3%
Accionistas y/o relacionadas	6.652.857	268,4%	2%	1%
Total Cuentas por Pagar	76.577.510	575,3%	21%	4%
Anticipos de clientes	-619.377	-68,7%	0%	0%
Impuesto sobre la renta por pagar	-40.149.289	-51,9%	9%	21%
Gastos acumulados por pagar	-22.099.206	-70,7%	2%	8%
Total Pasivos Corrientes	26.209.637	21,3%	35%	33%
Pasivos No Corrientes				
Impuesto Sobre la Renta Diferido	-40.374.328	-41,3%	13%	26%
Total Pasivos No Corrientes	-40.374.328	-41,3%	13%	26%
Total Pasivo	-14.164.691	-6,4%	48%	60%
Patrimonio				
Capital social	9.180.068	20,3%	13%	12%
Reserva legal	480.000	133,8%	0%	0%
Superávit acumulado	66.795.868	64,8%	39%	28%
Total Patrimonio	76.455.937	51,4%	52%	40%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	62.291.246	16,9%	100%	100%

Fuente: Cálculos propios sobre la base de los estados financieros (VEN-NIF PYMES) de Unilord, C.A., período 2015-2016.

A continuación, para ilustrar la estructura económica (activos) y financiera (pasivos y patrimonio) de UNILORD, C.A se presenta el análisis vertical por medio de las siguientes gráficas.

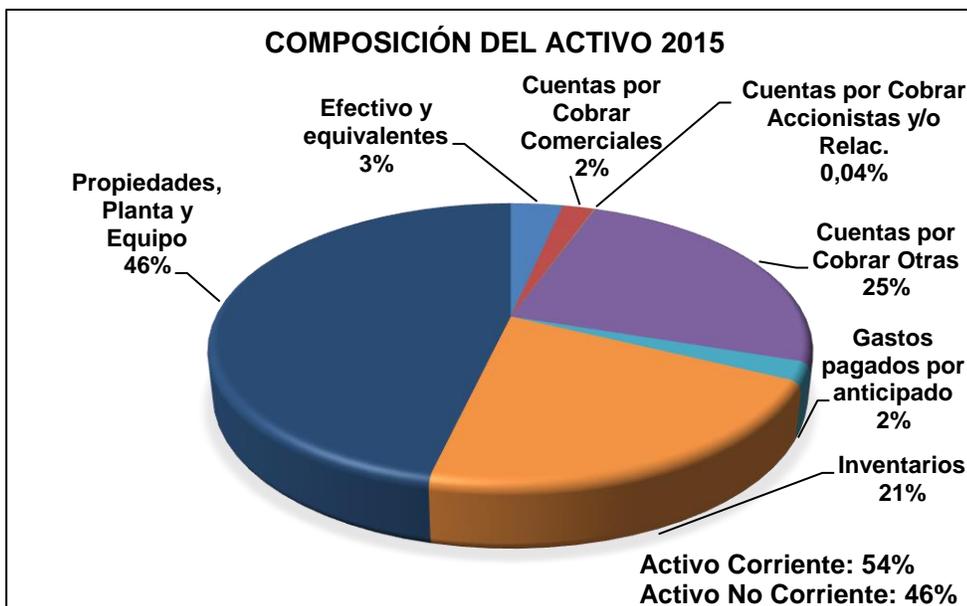


Gráfico 1. Distribución del activo de la empresa para el año 2015 (estructura económica). Fuente: La autora (2018) en base al análisis vertical del estado de situación financiera de UNILORD, C.A.

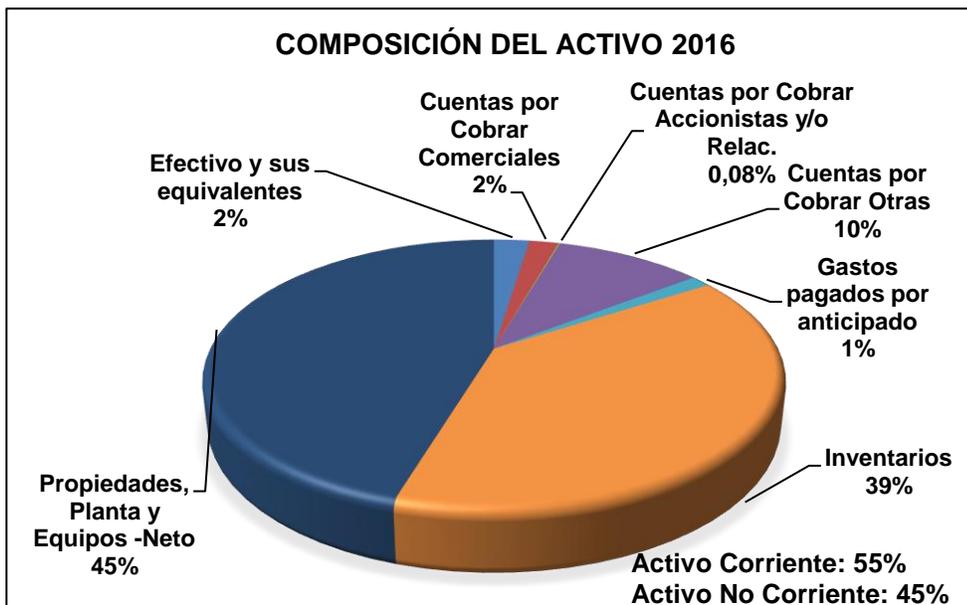


Gráfico 2. Distribución del activo de la empresa para el año 2016 (estructura económica). Fuente: La autora (2018) en base al análisis vertical del estado de situación financiera de UNILORD, C.A.

Como se puede observar, para el 2015 y 2016 la empresa contaba con muy poco activo líquido, siendo el efectivo y equivalente de 3 y 2 por ciento, respectivamente. Debe aclararse que las “cuentas por cobrar otras”, de 25 y 10 por ciento, corresponden a retenciones soportadas de diferentes impuestos; no son comerciales. Los activos con mayor participación fueron los inventarios y las propiedades, planta y equipos.

Por una parte, esta situación refleja que la empresa siempre está invirtiendo en la compra de mercancía y/o en la adquisición de bienes, sin dejar mucho dinero disponible en caja o bancos. En conversación con la administradora, se halló que dichos fondos se destinaron a mejoras del local y a la compra de equipos de computación modernos para el personal.

Por ejemplo, en el libro auxiliar de activo fijo, se observó la compra dos vehículos para finales del 2015, utilizados para repartir mercancía en la zona, y para la búsqueda de ésta, la cual muchas veces se hacía fuera del estado Bolívar. Así mismo, se adquirió una planta eléctrica en abril 2016, cuya finalidad fue que las ventas no se vieran afectadas por el racionamiento eléctrico de aquel entonces. También se compraron equipos de computación.

En el siguiente gráfico se observan los datos del análisis vertical, comparando los dos años, siendo significativo solo el aumento del inventario, que pasó de 21% a 39%, y evidencia que la empresa aprovecha sus recursos monetarios en adquirir activos no monetarios, que se revalorizan con el tiempo. Sin embargo, este análisis ha de complementarse con los niveles de deuda de la empresa, su volumen de ventas y su rentabilidad, para ver las implicaciones que podría tener el bajo nivel de efectivo y el resultado de las grandes inversiones mencionadas.

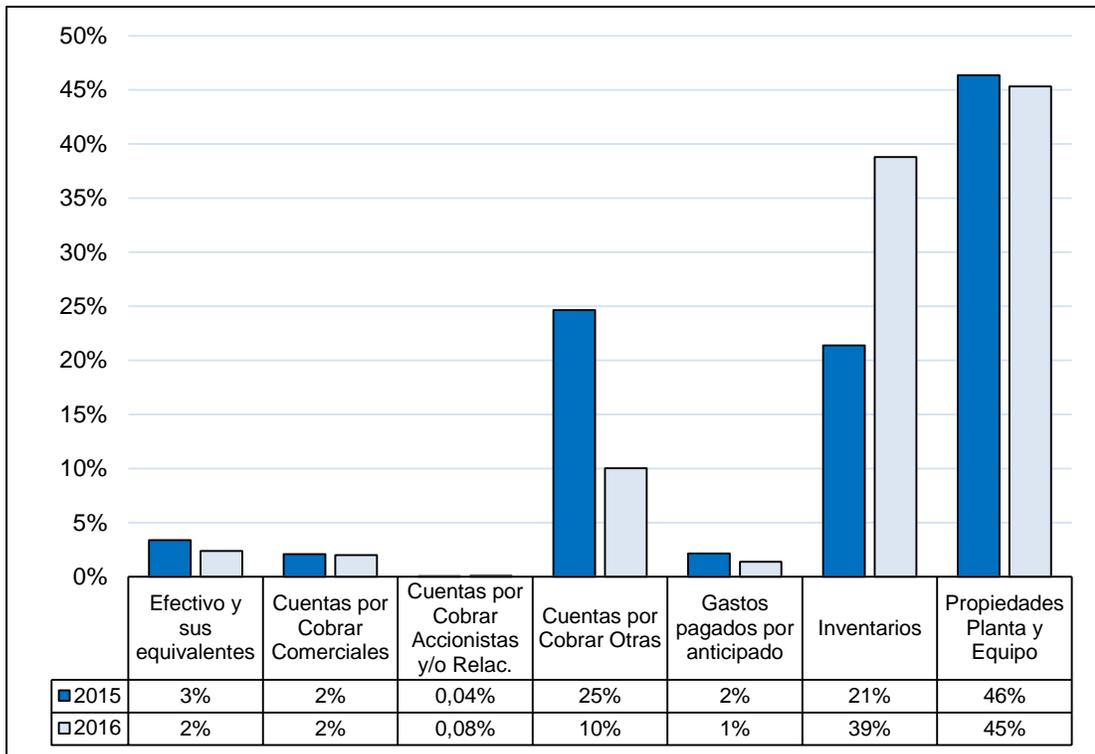


Gráfico 3. Variación de la participación de cada rubro dentro del activo, 2015 y 2016. Fuente: La autora (2018) en base al análisis vertical del estado de situación financiera de UNILORD, C.A.

Con respecto a la utilidad del análisis horizontal, este confirma los aspectos y variaciones ya mencionados, ya que marca un incremento de 112% para el inventario, un decremento del efectivo de 17,3%, y un ligero aumento en la propiedad, planta y equipo de 14,3%. En total, los recursos económicos de la empresa (total de activos) aumentaron un 17%.

A continuación se describirá la estructura financiera de la empresa, para mostrar la procedencia de los fondos financieros, diferenciando los propios (patrimonio) de los ajenos (pasivos).

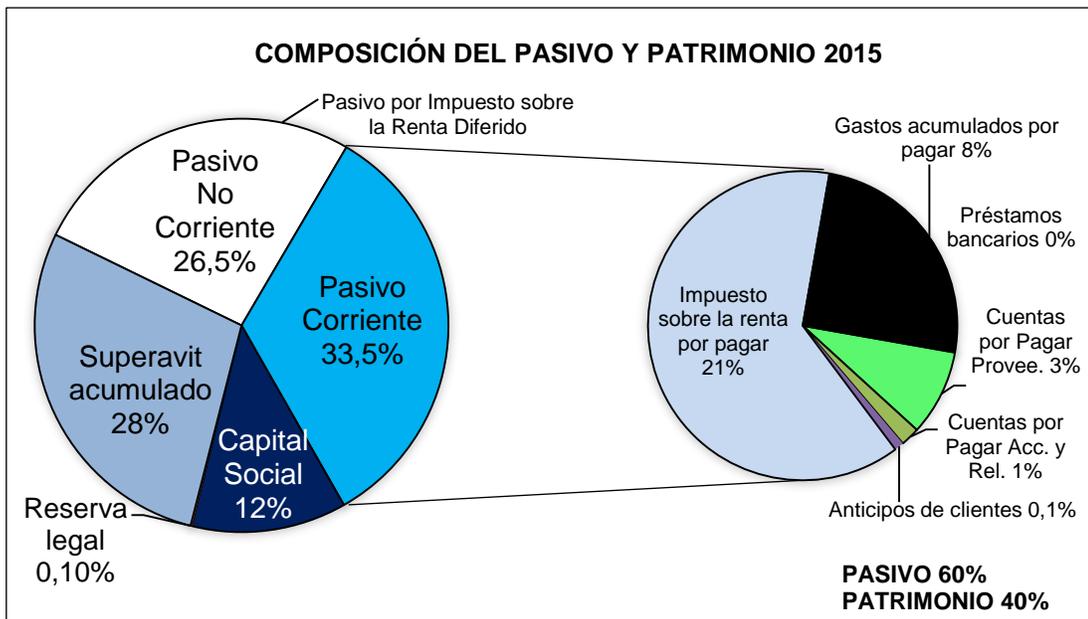


Gráfico 4. Distribución del pasivo de la empresa para el año 2015 (estructura financiera). Fuente: La autora (2018) en base al análisis vertical del estado de situación financiera de UNILORD, C.A.

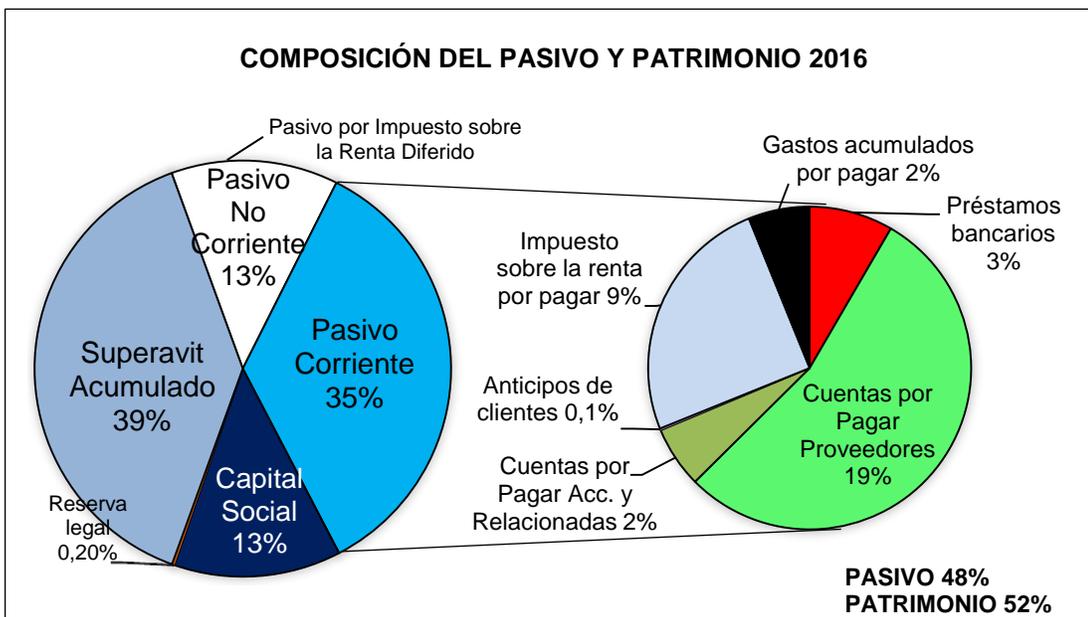


Gráfico 5. Distribución del pasivo de la empresa para el año 2016 (estructura financiera). Fuente: La autora (2018) en base al análisis vertical del estado de situación financiera de UNILORD, C.A.

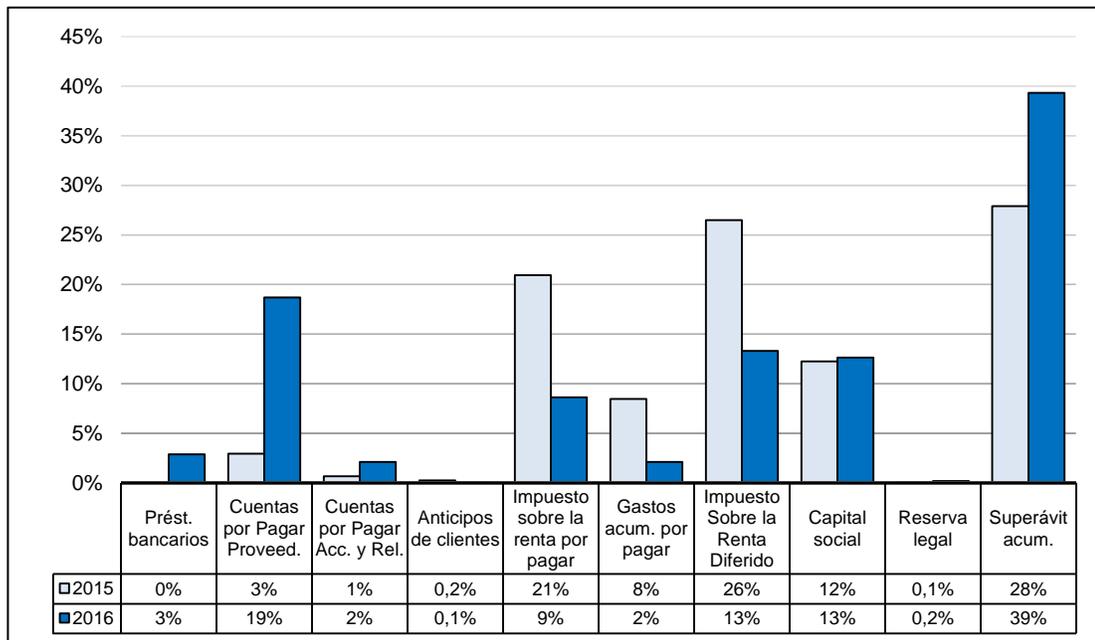


Gráfico 6. Variación de la participación de cada rubro dentro del pasivo y patrimonio, 2015 y 2016. Fuente: La autora (2018) en base al análisis vertical del estado de situación financiera de UNILORD, C.A.

Los gráficos muestran que la empresa pasó de ser financiada por recursos propios de un 40% en el 2015 a un 52% en el 2016. Sin embargo, siendo más exactos y suprimiendo los pasivos no corrientes, por corresponder al pasivo por impuesto diferido y no a deudas financieras como tal (ver anexo H), se tendría que la empresa fue financiada por recursos propios en un 67% para el 2015 y en 65% para el 2016, indicando que la empresa posee autonomía financiera.

Esta situación es positiva no sólo por el grado equilibrado de dependencia de la empresa, sino porque lo posee a pesar de que se contrajo un crédito bancario que constituye el 3% de los recursos totales en el 2016, y de que las deudas con los proveedores aumentaron de 3 a 19 por ciento (según el análisis horizontal del cuadro 6). Una de las razones fue que la junta directiva realizó un cambio en los estatutos del registro mercantil de la empresa, en abril de 2016, en los cuales se estableció un aumento del capital histórico de Bs. 840.000 a Bs. 5.000.000.

Cabe destacar que, según informó la administradora, la entidad nunca se ha comprometido con créditos bancarios a largo plazo, sino que todos se liquidan dentro del ciclo económico normal, o esperan liquidarse dentro de los doce meses siguientes. Los mismos son aprovechados de inmediato una vez que se reciben –por oferta de las mismas entidades bancarias-, y al momento de ir liquidando la deuda, le empresa se beneficia por tratarse de una pasivo monetario, que pierde valor al momento de pagarlo.

De esta manera y en este sentido, se considera que la estructura económico-financiera de UNILORD, C.A. es equilibrada, pues sus actividades y recursos económicos se financian en mayor parte con los recursos de sus accionistas. Además, sus activos siempre están siendo utilizados en inversiones que protegen sus recursos contra los efectos de la inflación. Sin embargo, han de considerarse los indicadores de liquidez para ver si se halla en capacidad de cubrir sus deudas a corto plazo, lo que se detallará en los resultados del objetivo 2.

Ahora bien, para comprender mejor el desempeño de la empresa, se presenta el análisis horizontal y vertical del estado de resultados, ya que sus partidas son absorbidas por el estado de situación financiera.

Cuadro 7. Análisis horizontal y vertical del estado de resultados 2016-2015 de Unilord, C.A.

	Análisis Horizontal (2016 menos 2015)		Análisis Vertical	
	Absoluta	Relativa	2016	2015
VENTAS	-1.096.837.835	-52,7%	100%	100%
COSTO DE VENTAS	-973.351.801	-57,4%	73%	81%
Utilidad bruta	-123.486.035	-32,0%	27%	19%
GASTOS DE OPERACIONES:				
Gastos generales y de administración	40.930.758	27,5%	19%	7%
Depreciación de propiedades, planta y equipos	15.982.055	99,2%	3%	1%
Total gastos de operaciones	56.912.814	34,5%	23%	8%
Utilidad en operaciones	-180.398.848	-81,7%	4%	11%
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO				
Gastos financieros	-804.154	-43,8%	0,1%	0,1%
Resultado monetario del ejercicio	98.707.513	173,0%	+4%	-3%
Total Costo de Financiamiento	-18.276.101	-31,0%	4%	3%
OTROS EGRESOS, Neto	5.776.258	283,5%	1%	0%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	-86.663.439	-54,2%	7%	8%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA:				
Impuesto sobre la renta corriente	-40.149.289	-51,9%	4%	4%
Impuesto sobre la renta diferido	138.256.251	141,2%	4%	5%
Total gasto de ISLR	178.405.540	101,8%	0%	8%
Utilidad (Pérdida) neta	91.742.101	600,2%	8%	-1%

Fuente: Cálculos propios sobre la base de los estados financieros (VEN-NIF PYMES) de Unilord, C.A., período 2015-2016.

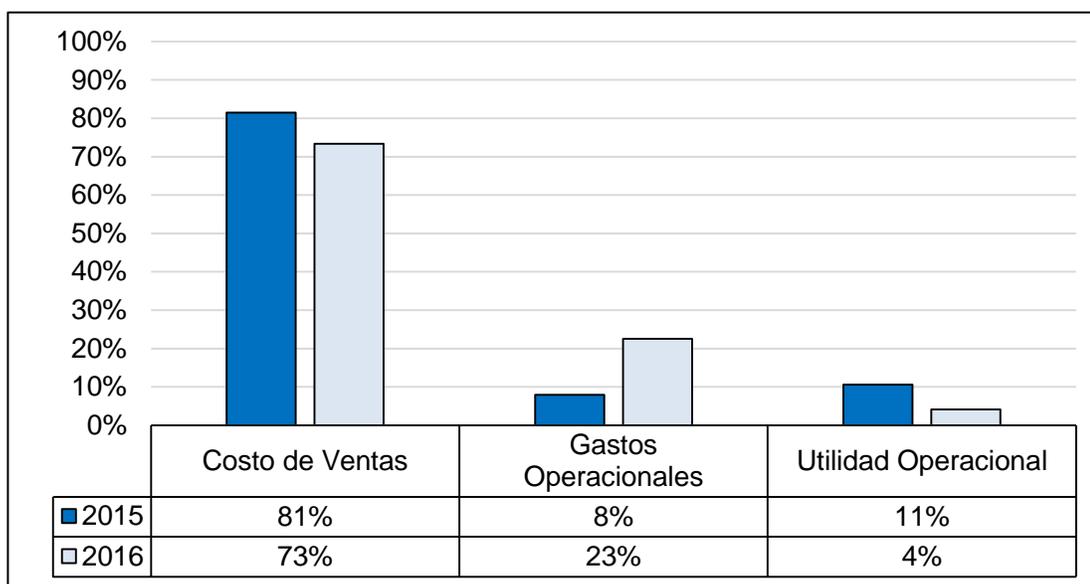


Gráfico 7. Análisis Vertical del Estado de Resultados, 2015 y 2016.
Fuente: La autora (2018).

Se observa que para el 2015 la empresa obtuvo una utilidad operacional del 11% de las ventas, mientras que para el 2016, de 4%. Esto se debe a que los ingresos disminuyeron en casi 53%, como se aprecia en el análisis horizontal, lo cual resulta muy significativo en vista de que, a pesar de que la inflación en el país ocasiona un continuo incremento de precios al público, las cifras de las ventas del 2016 no lograron superar las del año anterior.

Por supuesto, históricamente, como se observa en los estados originales (Anexos C y E), las ventas del 2016 fueron mayores. Pero al ajustarlos por inflación y ver lo contrario, se deduce que, si bien subieron los precios de venta, disminuyó el volumen de salidas, situación a la que los directivos deben prestar mucha atención, y buscar estrategias para que los ingresos no continúen en decremento en los próximos períodos.

Por otra parte, los gastos operacionales también pasaron de 8 a 23 por ciento, debido en parte a los cuatro aumentos de sueldo decretados durante el 2016. Además, el gasto de depreciación se duplicó al adquirirse nuevos bienes ese año.

Sin embargo, la baja utilidad operacional del 2016 da un giro al momento de considerar el resultado monetario del ejercicio (REME), pues gracias a éste, sumó 4 por ciento más. Es decir, se reconoce que la empresa ganó poder adquisitivo por tener una posición monetaria pasiva, al incurrir en actividades de operación e inversión que disminuyen la posición monetaria. En efecto, las continuas compras de mercancía y la adquisición de bienes de propiedades, planta y equipo contribuyeron a un REME favorable, resultando en una utilidad neta de 8% para ese año (4% sin restar el impuesto diferido).

Debe aclararse que el reconocimiento del impuesto diferido disminuyó bastante el resultado neto del 2015, ya que representa el impuesto que correspondería pagar en el futuro por la diferencia entre los saldos reexpresados (base financiera) y los saldos históricos (base fiscal), ocasionado por la valuación de inventario y activo fijo a valores corrientes. De allí que el 2015 tenga una pérdida neta de quince millones. Sin embargo, sin tomar en cuenta esta partida (que no constituye un gasto como tal en el período), se tendría una utilidad neta (y no pérdida) de 4% (Ver anexo H), igual en proporción a la del 2016.

Objetivo 2. Identificar las fortalezas y debilidades presentes en la situación financiera de la empresa UNILORD, C.A. de acuerdo al comportamiento de los indicadores financieros para los períodos económicos 2015 y 2016.

Para este objetivo se omitió el efecto del pasivo no corriente, ya que sólo está compuesto por el pasivo por impuesto diferido, y no corresponde a deudas reales a largo plazo para la empresa. De esta manera, el pasivo total sólo se conforma de pasivos corrientes, y la utilidad neta tampoco toma en cuenta el gasto por impuesto diferido (ver anexo H). Esto con la finalidad de reflejar netamente el manejo de los recursos reales de la empresa.

Cuadro 8. Indicadores Financieros de Unilord, C.A. 2016-2015.

Indicadores Financieros (*)		2016	2015	
LIQUIDEZ	1	Liquidez Corriente	1,6	1,6
	2	Prueba Ácida	0,5	1,0
	3	Prueba Defensiva	0,1	0,1
	4	Capital de Trabajo	87.012.071	75.357.353
SOLVENCIA	5	Endeudamiento del Activo	35%	33%
	6	Endeudamiento del Patrimonio	53%	50%
	7	Cobertura del Activo Fijo	69%	69%
	8	Apalancamiento Financiero	276%	108%
GESTIÓN (Actividad)	9	Rotación de Cuentas por Cobrar	114	272
	10	Rotación de Inventarios	6	20
	11	Rotación Cuentas por Pagar	9	121
	12	Rotación de Activos Totales	2	6
	13	Rotación de Activo Fijo	5	12
RENTABILIDAD	14	Rentabilidad Económica	9%	60%
	15	Rentabilidad Financiera	26%	65%
	16	Margen Bruto	27%	19%
	17	Margen Operacional	4%	11%
	19	Margen Neto de Utilidad	4%	4%

(*) Lectura de valores: Liquidez= unidades monetarias por cada unidad monetaria; Gestión= número de veces al año; Solvencia y rentabilidad= por ciento.

Fuente: La autora (2018), en base a cálculos sobre los estados financieros.

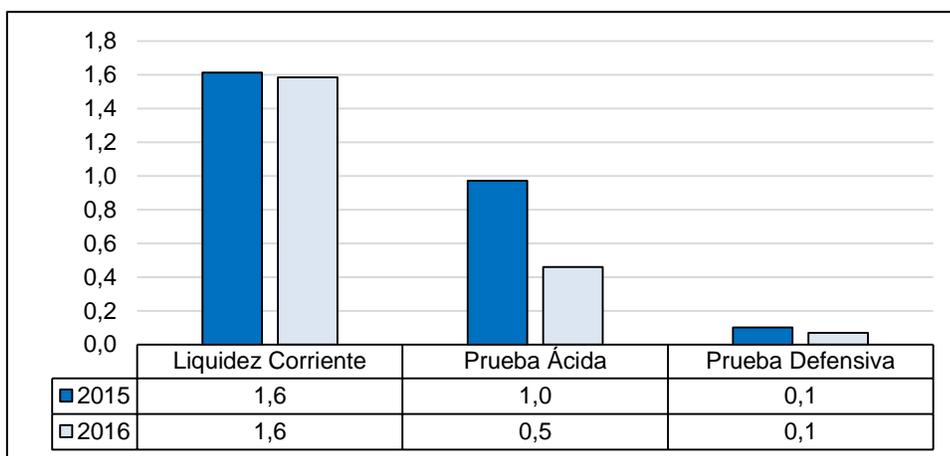


Gráfico 8. Niveles de liquidez de Unilord, C.A., 2015-2016. Fuente: La autora (2018), en base a cálculos sobre los estados financieros.

El índice de liquidez corriente refleja una buena capacidad de pago a corto plazo (1,6 Bs. por cada bolívar de deuda). La prueba ácida también resultó positiva, ya que aún al eliminar el inventario del indicador, por ser el activo corriente menos líquido, la empresa seguía contando con el disponible para cubrir sus obligaciones, ubicándose entre 0,5 y 1.

Ahora bien, la prueba defensiva, que considera sólo el efectivo y equivalentes, fue muy baja, de 0,1. Se supo que los efectos de tan baja liquidez repercutieron en los compromisos con los proveedores. La administradora reveló que, si bien fueron contadas las ocasiones, a veces los accionistas postergaban los pagos a éstos, una vez acordado entre las partes.

Por lo tanto, debe haber mayor control sobre disponible, pues de continuar tomando más de la cuenta para mejoras del local o pagos de fletes, la empresa no estaría preparada ante una situación de emergencia o de presión que exija respuesta inmediata por parte de los proveedores.

Por otra parte, sí se halló un capital de trabajo positivo en ambos años, ya que los activos corrientes fueron mayores que los pasivos corrientes. De manera que la empresa podría continuar operando aún si tuviera que liquidar todas sus deudas.

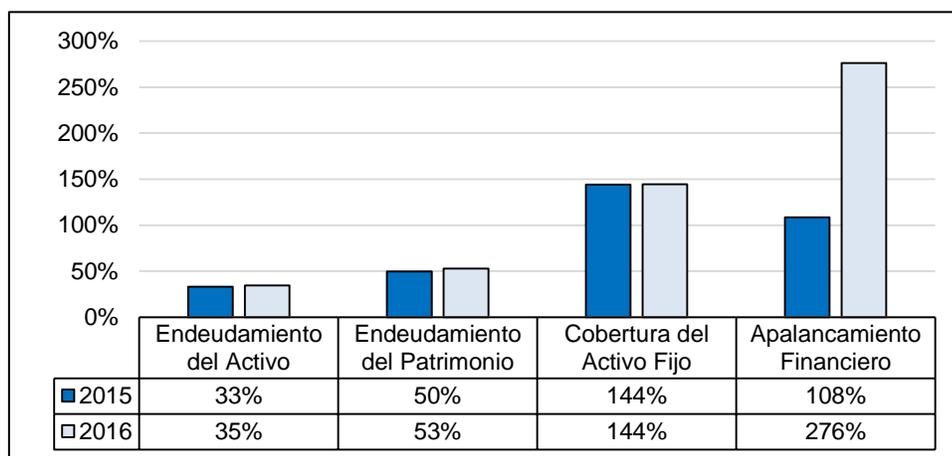


Gráfico 9. Niveles de solvencia de Unilord, C.A., 2015-2016. Fuente: La autora (2018), en base a cálculos sobre los estados financieros.

La participación de los acreedores sobre los activos para el año 2015 fue de 33%, y para el 2016 de 35%, los cuales no son niveles riesgosos, ya que constituye la tercera parte de los recursos totales con los cuales trabaja la empresa. Además, todo el pasivo está integrado por deudas a corto plazo, cuya posible exigibilidad inmediata no dejaría a la entidad sin la capacidad de continuar con sus actividades. Así mismo, se halló que sólo la mitad del patrimonio está comprometido con los acreedores (50% y 53%). Así que, en caso de tener que liquidar todas sus deudas con éstos, la empresa seguiría contando con fondos para sostenerse.

También se considera positivo el índice de cobertura de activo fijo (más de 100% para ambos años), ya que muestra que éste pudo haber sido financiado sin necesidad de préstamos. No obstante, sí hubo un incremento en el apalancamiento financiero (de 108% a 276%), pues en el 2016 se recurrió a mayores préstamos bancarios. Esto tuvo un efecto positivo, pues al ser mayores que 100%, se considera que dichos fondos ajenos, con sus intereses, contribuyeron a que la rentabilidad de los fondos propios fuera superior a lo que sería si la empresa no se endeudara. Por otra parte, aunque son índices altos, no representa un riesgo, puesto que la empresa es solvente y los gastos por intereses son muy bajos (0,1% de las ventas).

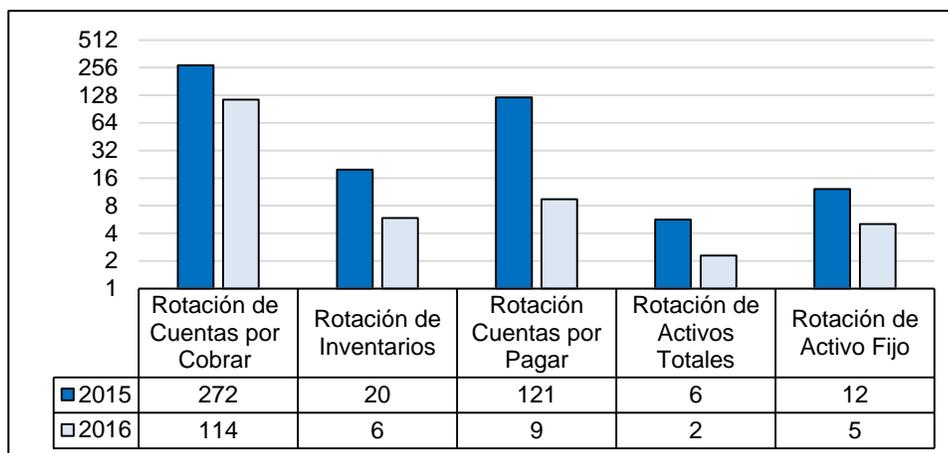


Gráfico 10. Niveles de gestión de Unilord, C.A., 2015-2016. Fuente: La autora (2018), en base a cálculos sobre los estados financieros.

La rotación en las cuentas por cobrar es alta porque, tal como señaló la administradora, la entidad no otorga propiamente créditos comerciales desde el 2014, sino que factura ventas a crédito como mecanismo de control interno, para que los clientes envíen las retenciones correspondientes y luego pueden retirar la mercancía. Pero como tal, no se otorgan créditos, salvo muy contados casos hablados con los dueños.

Por su parte, la rotación de activos totales y activo fijo sufrió una baja, pues en el 2016 las ventas sólo lograron cubrir dos y cinco veces su valor, respectivamente. Esto también se refleja en la rotación de inventarios, que disminuyó enormemente de 20 a 6 veces al año, lo que marca la necesidad de crear estrategias para que las ventas no sigan en decremento, y así contrarrestar el factor de inestabilidad económica del país que ha influido en esta situación, ya que muchas empresas que quizás antes eran clientes, han cerrado o ya no compran en la misma proporción que antes.

Sobre las cuentas por pagar, se tiene que el proceso de pago fue más lento en el 2016, tardando casi cuarenta días para cubrir sus deudas con los proveedores debido a la rotación lenta del inventario, pues éste tardó más tiempo en convertirse en efectivo con el cual responder a las obligaciones.

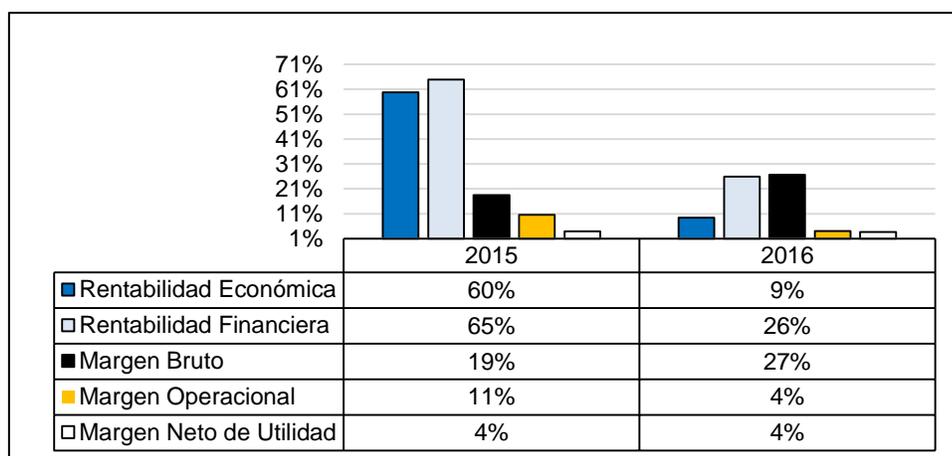


Gráfico 11. Niveles de rentabilidad de Unilord, C.A., 2015-2016. Fuente: La autora (2018), en base a cálculos sobre los estados financieros.

La empresa tuvo rentabilidad en ambos años, tanto por el uso de la inversión total o activo, en el caso de la rentabilidad económica, como por el uso de sus propios fondos o patrimonio, en el caso de la rentabilidad financiera. No obstante, al comparar ambos años y no evaluar uno solo, se tiene un punto de alerta, pues hubo una gran disminución en dichos índices.

De hecho, aunque el margen bruto aumentó de 19% a 27%, no representa una mejora en la rentabilidad, porque las ventas y el costo de ventas fueron menores, lo que aumenta el porcentaje del margen. Esto influyó en la utilidad operacional, que bajó de 11% a 4%, pues las ventas no cubrieron como antes los gastos de administración y depreciación, que además se incrementaron.

Sin embargo, el margen neto de utilidad fue igual para ambos años, poniendo al descubierto el efecto del resultado monetario del ejercicio del 2016, ya que fue éste el que le dio un aumento de 4% a la utilidad operacional, contrarrestando así el 4% de ISLR. Aunque esto es favorable, lleva a la empresa a reconsiderar sus prioridades, pues la continua inversión en activos no monetarios resulta en sólo una utilidad neta que, en proporción, es igual a la del año pasado. Por eso, no solo deben centrar la atención en adquirir bienes que se revalorizan, sino también en las estrategias de venta.

Cuadro 9. Sistema Du-Pont aplicado a Unilord, C.A., período 2015-2016.

Sistema DU-PONT					
Rentabilidad sobre el Capital					
<i>Indicadores:</i>	Rotación de Activos	x	Margen Neto de Utilidad	x	Apalancamiento
<i>Fórmula:</i>	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	x	$\frac{\text{Utilidad Neta (*)}}{\text{Ventas}}$	x	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio (**)}}$
2015	$\frac{2.082.625.236}{369.508.528}$	x	$\frac{82.595.759}{2.082.625.236}$	x	$\frac{369.508.528}{246.654.524}$
	6	x	4%	x	1,50
	33%				
2016	$\frac{985.787.401}{431.799.774}$	x	$\frac{36.081.608}{985.787.401}$	x	$\frac{431.799.774}{282.736.132}$
	2	x	4%	x	1,53
	13%				

(*) Se consideró la utilidad neta sin restar el impuesto diferido.

(**) Se consideró el patrimonio sumándolo con el pasivo por impuesto diferido.

Fuente: Elaborado por la autora (2018)

El sistema Du-Pont combina indicadores financieros para conocer la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos en la producción de utilidades, relacionando también la razón de apalancamiento, la cual indica que una parte de la empresa está apalancada, o financiada por terceros, pues los activos son mayores que el patrimonio (1,50 y 1,53 por cada 1 Bs. de patrimonio).

En este caso, se obtuvo una rentabilidad sobre el capital de 33% en el 2015, lo cual es positivo: un tercio de la inversión de fondos propios. Pero ésta bajó a 13% en el 2016, siendo esto un decremento de 62%. Viendo que el margen neto de utilidad y el apalancamiento tuvieron un comportamiento y aporte similar para ambos años, se tiene que el factor más significativo fue la rotación de activos, que bajó de 6 veces a 2 veces para el segundo año. Esto quiere decir que las ventas sólo cubrieron dos veces la inversión de los activos. Así pues, la situación negativa hallada es el decremento de ventas.

Objetivo 3. Determinar el grado de estabilidad financiera de la empresa UNILORD, C.A. en base al modelo de Altman y el EVA, para los períodos económicos 2015 y 2016.

Finalmente, para el tercer y último objetivo se determinó el grado de estabilidad financiera de la empresa, empezando por calcular el índice discriminante, en base al modelo de Altman. Este cálculo no contempla el pasivo por impuesto diferido, ya que, como se ha venido mencionando, no corresponde a deudas reales en el período (Ver Anexo H).

Cuadro 10. Análisis Discriminante aplicado a los estados financieros de Unilord, C.A., período 2015-2016.

Determinación del Índice Discriminante					
Z = 6,56 (X1) + 3,26 (X2) + 6,72 (X3) + 1,05 (X4)					
2015					
	Índice	Índice	Multiplicadores		
X1= Capital de Trabajo ÷ Total Activo	= 0,20	x	6,56	=	1,34
X2= Utilidades Retenidas ÷ Total Activo	= 0,28	x	3,26	=	0,91
X3= Utilidad antes de Intereses e Impuestos ÷ Total de Activo	= 0,60	x	6,72	=	4,02
X4= Total Patrimonio ÷ Total Pasivo (*)	= 2,01	x	1,05	=	2,11
			<i>Suma</i>		8,37
<i>Z > 2,6 = Zona Segura</i>					
2016					
	Índice	Índice	Multiplicadores		
X1= Capital de Trabajo ÷ Total Activo	= 0,20	x	6,56	=	1,32
X2= Utilidades Retenidas ÷ Total Activo	= 0,39	x	3,26	=	1,28
X3= Utilidad antes de Intereses e Impuestos ÷ Total de Activo	= 0,09	x	6,72	=	0,63
X4= Total Patrimonio ÷ Total Pasivo (*)	= 1,90	x	1,05	=	1,99
			<i>Suma</i>		5,23
<i>Z > 2,6 = Zona Segura</i>					

(*) El pasivo considerado fue el corriente, eliminando el no corriente (Pasivo por Impuesto Diferido), y sumándolo al patrimonio (Ver Anexo I).

Fuente: Elaborado por la autora (2018), en base a cálculos sobre los estados financieros.

El modelo de evaluación de quiebras fue diseñado por Edward Altman en 1968 para conocer si una empresa es saludable o no desde el punto de vista financiero, o si se encuentra en camino a ser insolvente. Una vez que se aplicó esta metodología a UNILORD, C.A., se pudo apreciar que su posibilidad de quiebras es muy remota, ya que el valor Z para ambos años de estudio es superior a 2,6 ($Z > 2,6 = \text{Zona Segura}$). El valor Z para el 2015 fue de 8,37, mientras que para el año 2016 fue de 5,23.

Esta disminución en el índice, de -38% es un indicativo de que, a pesar de que la empresa se halla en zona segura para los dos períodos, no toda la actividad como conjunto marcha bien, ya que el indicador X3, que corresponde a la “rentabilidad económica”, bajó considerablemente, de 4,02 a 0,63. Esto se debe a que la utilidad operacional se vio afectada por el decremento de las ventas (menos 53%).

Por lo tanto, aunque la empresa se halla lejos del punto de quiebre, ha de prestar cuidadosa atención a la gestión de ventas, y tomar medidas para que éstas se mantengan o aumenten su nivel, no solamente aumentando los precios, ya que se evidencia que a pesar de esto, el volumen de salidas bajó con relación al año anterior. Se debe considerar que, cuanto menor sea el índice discriminante, mayor será la probabilidad de caer en bancarrota; mientras que, cuanto mayor sea éste, menor probabilidad habrá de caer en bancarrota.

Cuadro 11. Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA) en la empresa Unilord, C.A., período 2015-2016.

EVA= NOPAT - (WACC * COC)		
	2015	2016
1. NOPAT= Utilidad antes de intereses y después de Impuesto (*)	298.306.065	77.757.928
2. WACC= Costo Promedio Ponderado del Capital	15,41%	15,72%
Datos y Cálculo		
Tasa activa referencial a Diciembre (%) (**)	20,17	21,53
Tasa pasiva referencial a Diciembre (%) (**)	13,04	12,65
<i>Fracción de deuda (#)</i>	0,33	0,35
<i>Fracción de patrimonio</i>	<u>0,67</u>	<u>0,65</u>
<i>Total</i>	1,00	1,00
Fracción Deuda x Tasa Activa =	6,71%	7,43%
Fracción Patrimonio x Tasa Pasiva =	<u>8,70%</u>	<u>8,28%</u>
	15,41%	15,72%
3. COC= Capital Operativo Contable	246.654.524	282.736.132
Datos y Cálculo		
Activo Corriente	198.211.357	236.075.712
menos Pasivo Corriente	<u>122.854.005</u>	<u>149.063.642</u>
Capital de Trabajo Neto	75.357.353	87.012.071
más Propiedad, Planta y Equipo	<u>171.297.171</u>	<u>195.724.062</u>
	246.654.524	282.736.132
	2015	2016
EVA =	260.295.176	33.324.512

(*) Restando solo el impuesto corriente, no el diferido.

(**) Tasas de interés publicadas por el BCV para los años correspondientes.

(#) La deuda tomada es la real: sólo el pasivo corriente.

Fuente: La autora (2018), en base a cálculos sobre los estados financieros (VEN-NIF PYMES) de Unilord, C.A., período 2015-2016.

La determinación del Valor Económico Agregado (EVA) permite conocer si los beneficios que recibe la empresa son mayores a todos los gastos en los que se ha incurrido para obtenerlos. UNILORD, C.A. tuvo un valor positivo para ambos años, lo que indica que la compañía no destruye riquezas, sino que la actividad que realiza da valor a su patrimonio.

Ahora bien, se observa una desmejora al comparar ambos años, ya que el EVA fue de Bs. 260.295.176 en el 2015 y Bs. 33.324.512 en el 2016, lo que representa una disminución del 87%. Tomando en cuenta que el WACC y el Capital Operativo Contable no tuvieron mucha variación, se observa que el factor que influyó en el decrecimiento fue el NOPAT (utilidad operacional menos el ISLR corriente, sin restar los gastos de intereses). Tal desmejora evidencia un peligro, o da alerta sobre éste, pues de no corregirla, podría llegar un punto en el que la empresa obtenga beneficios por debajo de los costos, destruyendo valor en períodos futuros.

En este caso, Bonilla (2010) plantea algunas estrategias con relación al NOPAT, como aumentar la rotación del inventario, eliminar rubros de mercancía que no tengan mucha salida y aumentar la productividad del personal, lo cual, en este caso, podría ser contratando vendedores externos. A este respecto, se conoció que desde mediados del 2015 la entidad casi no tenía vendedores externos, cuyo papel era complementar las ventas visitando las empresas para ofrecer productos y/o publicando éstos en internet. Actualmente no hay ninguno, pero ahora su papel debe considerarse esencial.

En resumen por la aplicación del análisis discriminante y determinación del EVA, se puede afirmar que la empresa UNILORD, C.A. tenía un buen grado de estabilidad financiera para los períodos 2015 y 2016, pues se hallaba lejos del punto de quiebre y creaba valor o riquezas. Aun así, debe trabajar para que tales índices no sigan en decremento en los próximos períodos. De lo contrario, la empresa podría hallarse en la zona de peligro financiero.



**UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL DE GUAYANA
VICERRECTORADO ACADÉMICO
COORDINACIÓN GENERAL DE PREGRADO
PROYECTO DE CARRERA: CONTADURÍA PÚBLICA**

Brenda L. Contreras C.
C.I. V-25.937.100
0424-9059501
bcontreras10@e.uneg.edu.ve

Puerto Ordaz, 04 de Mayo de 2018

Informe Financiero

Sra. Nelly de El Rayes
Presidente de la Junta Directiva
UNILORD, C.A.

Por medio del presente informe, doy a conocer a usted el resultado del análisis e interpretación de información financiera, correspondiente a los ejercicios económicos que van desde el 01 de enero hasta el 31 de diciembre del 2015 y 2016, la cual comprende:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Declaración de Impuesto Sobre le Renta (Forma DPJ – 99026)
- Aumentos de capital según modificaciones en el Registro Mercantil
- Cédula de Reexpresión de Activo Fijo

Una vez que ajusté los estados financieros suministrados por el Departamento de Contabilidad y Finanzas de conformidad con los principios y reglas de la NIIF para PYMES (2015), en armonía con lo establecido en los Boletines de Aplicación (VEN-NIF) emitidos por la Federación de Colegio de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV), utilicé para su análisis e interpretación:

- Métodos vertical y horizontal,
- Indicadores financieros y Sistema DuPont
- Modelo de predicción de quiebras de Altman
- Determinación del Valor económico agregado (EVA)

Del resultado de esto, determiné:

Que los activos más representativos de la empresa son los inventarios (21% y 39%) y las propiedades, planta y equipo (46% y 45%) para los períodos 2015 y 2016, siendo esto favorable al ser activos no monetarios que se revalorizan con el tiempo. Por su parte, los fondos financieros están conformados en buena medida

por los aportes de los accionistas y utilidades no distribuidas, pasando de 40% a 52% entre ambos años. Ahora bien, sin tomar en cuenta el pasivo por impuesto diferido, que no corresponde a deudas reales del período, el patrimonio constituye el 67% y 65% de los recursos totales. Por lo tanto, concluyo que la empresa posee autonomía financiera y que su estructura económico-financiera es razonable y equilibrada.

Adicionalmente, la compañía cuenta con 1,6 bolívares de activo corriente por cada bolívar de deuda a corto plazo, pero con 0,1 bolívar de efectivo para la misma relación, lo que afecta el pago a tiempo con los proveedores, razón por la cual los niveles de liquidez se consideran regulares.

Por otra parte, existe una sana cobertura de endeudamiento total, pues sólo el 35% y 33% de los recursos es de terceros (pasivo), y éstos pueden cubrirse con el 53% y 50% del patrimonio, quedando un restante para que la empresa continúe funcionando sin apoyo temporal de agentes externos.

En cuanto a los índices de gestión, la empresa pasó de rotar su inventario 20 veces en el 2015 a 6 veces en el 2016. Asimismo, la rotación de activo total bajó de 6 a 2 veces al año, lo que afectó el poder ganancial, determinado con el sistema DuPont, que pasó de 33% a 13%. Todo esto se traduce en un decremento de las ventas, pues éstas no cubrieron la inversión hecha en la mercancía y en los bienes fijos como lo hicieron en el año pasado.

Por último, dentro del uso de los indicadores, se observó que la rentabilidad de la inversión total pasó de 60% a 9%, y la rentabilidad de los fondos propios pasó de 65% a 26%. Sólo el margen neto para ambos años fue igual en proporción, 4%, ya que el resultado monetario (REME) fue positivo en el 2016, por la continua adquisición de activos no monetarios. Por lo tanto, considero que los beneficios que obtienen los accionistas de la empresa no son razonables, y que su tendencia financiera no es de crecimiento.

Esta realidad se hace más evidente por medio de los resultados del índice discriminante (modelo de predicción de quiebras), el cual fue de 8,37 en el 2015 y 5,23 en el 2016. Aunque ambos superan los 2,6 puntos que se requieren para ubicarse en la zona segura, el decremento constituye un alerta, pues de continuar este comportamiento, la compañía puede llegar a tocar la zona de peligro. Además, si bien es cierto que los beneficios cubrieron la totalidad de los costos de la inversión, pues el Valor Económico Agregado (EVA) fue positivo para ambos años (Bs. 260.295.176 y Bs. 33.324.512), se confirmó que existe un gran impacto negativo por el decrecimiento de las ventas.

Esperando que dicho estudio sea de utilidad, y quedando a sus órdenes para cualquier duda o aclaración, me suscribo de usted.

Atentamente



Brenda Contreras

CONCLUSIONES

En base a los resultados obtenidos, se plantean las siguientes conclusiones:

La estructura económico-financiera de la entidad se puede describir como equilibrada y razonable. Sus recursos económicos o activos están compuestos en su mayoría por activos no monetarios (inventario y activo fijo), lo que permite que la empresa se proteja de cierta forma contra los efectos de la inflación. Es por ello que la partida de efectivo y equivalentes no es cuantiosa, ya que la mayor parte del dinero que entra en las cuentas bancarias se invierte casi de inmediato. Por otro lado, los fondos financieros proceden en mayor parte de los accionistas, de manera que la entidad posee autonomía financiera, y podría seguir operando aun sin contar temporalmente con el apoyo de agentes externos.

En cuanto a las fortalezas encontradas en la situación financiera, la compañía tiene un buen nivel de solvencia, y no se haya comprometida con grandes deudas. Además, tiene recursos con los cuales responder si asumiera préstamos a largo plazo. Por otra parte, entre las debilidades, se detectó una baja rotación de inventario y de activo fijo en el último año, así como un bajo nivel de rentabilidad. El problema identificado fue la disminución del volumen de ventas, y el centrar más la atención en otros puntos –como la continua compra de mercancía y adquisición de propiedades, planta y equipo- que en desarrollar estrategias al respecto.

Finalmente, se determinó que la empresa es estable desde el punto de vista financiero, pues se encuentra en una zona segura de acuerdo al modelo de Altman. Así mismo, la compañía crea valor y/o riquezas, según el cálculo del Valor Económico Agregado (EVA). No obstante, se vio decremento en ambos índices, originado por la disminución de la utilidad operacional, ya que el volumen de las ventas se redujo a casi la mitad para el año 2016. Esta desmejora representa un alerta para la empresa.

RECOMENDACIONES

En función de los resultados obtenidos, se plantean las siguientes recomendaciones.

1. Mantener el equilibrio en el uso del tiempo y energías que se invierte en la adquisición de activos no monetarios, para no descuidar otros aspectos que también contribuyen a adaptarse a los cambios del entorno, como desarrollar o establecer estrategias que incrementen el nivel de ventas, en vista de la disminución de éste para el último año, afectado probablemente por la situación económica inestable del país.
2. Aumentar la rotación de inventario y activo, para aumentar las salidas de mercancía. Por ejemplo, se sugiere considerar la posibilidad de organizar la documentación pertinente y gestionar los trámites necesarios para que la empresa sea inscrita en el Registro Nacional de Contratistas, con el fin de poder vender (de contado) a las empresas básicas del Estado en grandes cantidades.
3. Trabajar en incrementar la utilidad operacional, que afectó el cálculo del índice discriminante (numerado del factor X_3) y del Valor Económico Agregado (EVA) en el NOPAT. Para ello, se puede recurrir a la contratación de personal que asuma el papel activo de vendedor externo igual que en años anteriores, a fin de servir de medio publicitario para captar nuevos clientes y ofrecer productos, quizás mediante el apoyo de catálogos con un diseño atractivo, aumentando así el volumen de ventas.
4. Por último, como recomendación general, se anima a los accionistas a indagar y conocer la importancia y las técnicas del análisis financiero para realizarlo periódicamente; así como brindar capacitación y formación al personal del Departamento de Contabilidad y Finanzas en cuanto a este tema y en cuanto a las normas internacionales de información financiera (NIIF), para preparar y presentar los estados financieros en conformidad con éstas.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alcázar, J. (2015). Análisis Formula Dupont ROA / ROE Financiero. Publicado en: <https://es.linkedin.com/pulse/an%C3%A1lisis-formula-dupont-roa-roe-financiero-del-alcazar-ponce>
- Arias, F. (2012). El Proyecto de Investigación: Introducción a la Metodología Científica. 6ta edición. Editorial Episteme: Caracas, Venezuela.
- Bonilla, F. (2010). El Valor Económico Agregado (EVA) en el Valor Del Negocio. [Artículo en línea]. Disponible en: <http://unpan1.un.org/intradoc/groups/public/documents/icap/unpan044043.pdf>
- Banco Central de Venezuela. (2007). Índice Nacional de Precios al Consumidor. [Base de datos en línea]. Disponible: <https://www.bcv.org.ve/estadisticas/consumidor>
- Banco Central de Venezuela. (2007). Tasas De Interés. [Base de datos en línea]. Disponible en: <https://www.bcv.org.ve/estadisticas/tasas-de-interes>
- Baptista, P.; Fernández, C.; Hernández, R. (2010) Metodología de la Investigación (5ta Edición). Editorial McGraw Hill: México D.F.
- Bulnes, P. (2008). Impuesto Diferido. Regulación Contable. 1era edición. Aplicación Tributaria, S.A.: Buenos Aires, Argentina. [Documento en línea]. Disponible en: http://datos.aplicacion.com.ar/previews/2008/9789871487080_bulnes_impuesto_diferido_preview.pdf
- Calzadilla, N.; Idolitze, L. (2014). Análisis de la situación financiera de la empresa de servicios y mantenimiento MK, C.A, Puerto Ordaz, Estado Bolívar para el período económico 2012-2013. [Documento en línea]. Disponible en: [http://www.cidar.uneg.edu.ve/DB/bcuneg/EDOCS/TESIS/TESIS_PREGRADO/TGP%20\(Trabajo%20de%20Grado%20de%20Pregrado\)/YULI_REPOSO/TGP07932014NoelCalzadilla.pdf](http://www.cidar.uneg.edu.ve/DB/bcuneg/EDOCS/TESIS/TESIS_PREGRADO/TGP%20(Trabajo%20de%20Grado%20de%20Pregrado)/YULI_REPOSO/TGP07932014NoelCalzadilla.pdf)
- Código de Comercio de Venezuela (1955). Gaceta Extraordinaria N° 475 del 21 de Diciembre de 1955.
- Código Orgánico Tributario. (2014). Gaceta Oficial N° 6.152 Extraordinario. Decreto N° 1.434, del 11 de Noviembre de 2014.

- Contreras, J.; Vera, A. (2014). Análisis Discriminante Aplicado a Modelos de Predicción de Quiebra. [Artículo en línea]. Disponible en: <http://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/download/11035/9925>
- Esparragoza, G.; Lainette, Y. (2015). Análisis de los estados financieros de la empresa Corporación Minerva C.A en los años 2013 y 2014 Ciudad Bolívar- Estado Bolívar. [Documento en línea]. Disponible en: http://www.cidar.uneg.edu.ve/DB/bcuneg/EDOCS/TESIS/TESIS_PREGRADO/INFORMES%20DE%20PASANTIAS/IP136632014CDMinierAltagracia.pdf
- Federación de Colegio de Contadores Públicos de Venezuela FCCPV (2011). Boletín de Aplicación VEN-NIF N° 0, Versión 5. Acuerdo Marco para la Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- Federación de Colegio de Contadores Públicos de Venezuela FCCPV (2016). Boletín de Aplicación VEN-NIF N° 2, Versión 3 Criterios para el Reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros preparados de acuerdo con VEN-NIF.
- Fornero, R. (s/f). Análisis Financiero con Información Contable. Manual de Estudio Programado. [Documento en línea]. Disponible en: http://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/dfe/trabajos_practicos/afic/AFICCap1.pdf
- Fornero, R. (2007). Cronología Fotográfica de las Finanzas. Volumen 2. [Documento en línea]. Disponible en: http://cashflow88.com/decisiones/fornero/Cronologia_fotografica_finanzas_2_1901-1950.pdf
- Fornero, R. (2007). Cronología Fotográfica de las Finanzas. Volumen 5. [Documento en línea]. Disponible en: http://cashflow88.com/decisiones/fornero/Cronologia_fotografica_finanzas_5_1981-2007_y_Referencias.pdf
- García, V. (2014). Introducción a las Finanzas. Capítulo 1: Fundamentos. [Documento en línea]. Disponible en: <http://editorialpatria.com.mx/pdf/9786074387230.pdf>
- Gil, A. (2004). Introducción al Análisis Financiero 3^{era} edición. Editorial Club Universitario: España. [Libro en línea]. Disponible en: <https://www.editorial-club-universitario.es/pdf/342.pdf>

- Gómez, F. (1990). Análisis de Estados Financieros (Teoría y Prácticas). Ediciones Frigor: Caracas, Venezuela.
- Gómez, F. (1999). Contabilidad: I Semestre (Teoría y Práctica). Ediciones Frigor: Caracas, Venezuela.
- Halsey, R.; Subramanyam K.; Wild, J. (2007). Análisis de Estados Financieros (9^{na} edición). McGraw Hill Interamericana: México. [Libro en línea]. Disponible en: <http://fullseguridad.net/wp-content/uploads/2016/11/An%C3%A1lisis-de-estados-financieros-9na-Edici%C3%B3n-John-J.-Wild.pdf>
- Hernández, M. (2014). Modelo financiero para la detección de quiebras con el uso de análisis discriminante múltiple. [Artículo en línea]. Disponible en: <http://www.redalyc.org/pdf/666/66633023001.pdf>
- Ley de Impuesto Sobre la Renta. (2015). Gaceta N° 6.210 [Documento en línea]. Disponible en: <http://www.bod.com.ve/media/97487/GACETA-OFICIAL-EXTRAORDINARIA-6210.pdf>
- Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros. (2001). [Documento en línea]. Disponible en: <https://www.bps.gub.uy/bps/file/10014/2/marco-conceptual-para-la-preparacion-y-presentacion-de-los-estados-financieros.pdf>
- Muñoz, A. (2010). Introducción a la Contabilidad (2^{da} Edición). Ediciones Académicas/UNED: Madrid, España. Disponible para descargar en: <http://contabilidadparatodos.com/libro-introduccion-contabilidad/>
- Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1) -Presentación de Estados Financieros (2010). Adoptada la IASB.
- Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades -NIIF para las PYMES. (2015). Emitida por la IASB.
- Olaso, L. (2007). Curso de Introducción al Derecho. Tomo I. (3^{era} edición). Editorial Texto: Caracas, Venezuela.
- Parella, S.; Martins, F. (2012). Metodología de la Investigación Cuantitativa. Fedupel: Caracas.
- Pérez, A. (2009). Guía Metodológica para Anteproyectos de Investigación. (3^{era} edición). Fedupel: Caracas, Venezuela.

- Pinedo, G. (2008). El Proyecto de Investigación. Una lógica para su elaboración. Fondo Editorial UNEG. Venezuela. [Documento en línea]. Disponible en: http://www.editorial.uneg.edu.ve/catalogo/digitales/proyecto_investigacion.pdf
- Portal VEN-NIF. (2018). Portada. [Página web en línea]. Disponible en: <http://www.ven-nif.com/>
- Resolución N° 019 (2014). Publicada en Gaceta Oficial N° 40.332. Mediante el cual se dicta el Manual que Establece los Requisitos Únicos y Obligatorios para la Tramitación de Actos o Negocios Jurídicos en los Registros Principales, Mercantiles, Públicos y las Notarías. [Documento en línea]. Disponible en: <http://www.abint.com.ve/web/wp-content/uploads/2013/09/Resolucion-019-requisitos-obligatorios-para-registrar-y-notariar-documentos.pdf>
- Ríos, F. (2014). Análisis financiero a la empresa Maquinnova, C.A correspondiente a los periodos económicos 2010, 2011, 2012. [Documento en línea]. Disponible en: [http://www.cidar.uneg.edu.ve/DB/bcuneg/EDOCS/TESIS/TESIS_PREGRADO/TGP%20\(Trabajo%20de%20Grado%20de%20Pregrado\)/YULI_REPOSO/TGP07262014FranciscoRios.pdf](http://www.cidar.uneg.edu.ve/DB/bcuneg/EDOCS/TESIS/TESIS_PREGRADO/TGP%20(Trabajo%20de%20Grado%20de%20Pregrado)/YULI_REPOSO/TGP07262014FranciscoRios.pdf)
- Ross, S.; Westerfield, R.; Jaffe, J. (2012). Finanzas Corporativas (9^{na} edición). McGraw Hill Educación: México.
- Sabino, C. (1992). El Proceso de Investigación. Editorial Panapo: Caracas. [Libro en línea]. Disponible en: http://paginas.ufm.edu/sabino/word/proceso_investigacion.pdf
- Serrano, R. (2016). ¿Por qué fracasan las empresas? [Artículo en línea] Disponible en: https://www.ccpm.org.mx/avisos/porque-fracasas-las-empresas-cpc-ramon-serrano-octubre-2016_1.pdf
- Unilord, C.A. (2013). Manual de Cargos de Unilord, C.A. Elaborado por el Departamento de Contabilidad y Finanzas.
- Universidad Nacional Autónoma de México. (2005). Apuntes para la Asignatura Finanzas I (Finanzas Básicas). [Documento en línea]. Disponible en: <http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/2/finanzas1.pdf>

Universidad Tecnológica Nacional. (2011). Análisis Vertical y Horizontal. [Artículo en línea]. Disponible en: <http://www.utntyh.com/wp-content/uploads/2011/11/Apunte-Unidad-3-Analisis-Vertical-y-Horizontal.pdf>

Yirepa Finanzas Básicas. (2018). [Página web en línea]. Disponible en: yirepa.es

Union Radio (2017). Consecomercio: En una década se han perdido 500 mil empresas. [Artículo en línea]. Disponible en: <http://unionradio.net/consecomercio-en-una-decada-se-han-perdido-500-mil-empresas/> (Consultado: 2018, 27 de Marzo).

Uzcátegui, S.; De La Hoz, B. (2015). Resultados monetarios: Escenarios y metodologías de cálculo en economías inflacionarias. [Artículo en línea]. Disponible en: <http://www.produccioncientificaluz.org/index.php/rvg/article/download/20197/20118>

ANEXOS

Anexo A. Lista de Cotejo para la revisión de los Estados Financieros de UNILORD, C.A.

Lista de Cotejo para la revisión de los Estados Financieros de UNILORD, C.A., períodos económicos 2015 y 2016

Esta lista de chequeo no pretende abarcar todas las situaciones, sino servir como punto de partida para la revisión de la composición y presentación de los estados financieros, y propiciar posteriormente un análisis objetivo de sus partidas y datos numéricos.

Í T E M S	SÍ	NO
Aspectos Generales		
¿Se preparan conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera?	✓	X
¿Se presentan en el año corriente con su período comparativo anterior?		X
¿Fueron presentados los estados financieros ante el SAREN hasta el 2016?		X
Estado de Situación Financiera		
¿Se encuentran los activos y pasivos clasificados entre partidas corrientes y no corrientes?	✓	
¿Se realiza la clasificación y reconocimiento de las partidas conforme a los criterios de las NIIF?	✓	X
¿Fueron revelados los detalles de la propiedad, planta y equipo en las notas financieras?	✓	
¿Se halla detallada la composición del Patrimonio?	✓	
¿Se encuentra el capital social ajustado por inflación?		X
Estado de Resultados		
¿El Costo de Ventas se detalla en las notas Revelatorias?	✓	
Inventario Inicial	✓	
Compras de Mercancía	✓	
Inventario Final	✓	
¿Se reconoce el gasto por impuesto diferido?		X
¿Se muestran los gastos financieros, si los hay?	✓	
¿Se especifican las utilidades bruta, operacional y antes de impuestos?	✓	

Anexo B. Estado de Situación Financiera 2015, preparado por el Departamento de Contabilidad y Finanzas de Unilord, C.A.

UNILORD, C.A.		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
Al 31 de Diciembre de 2015		
(En bolívares nominales)		
ACTIVO		
Activo Corriente:	Notas	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1	3.804.757,82
Cuentas por Cobrar	2	2.382.212,86
Inventarios	3	22.063.535,98
Otros Activos	4	28.348.454,29
Total activo corriente		<u>56.598.960,95</u>
Activo No Corriente:		
Activo fijo – neto	5	21.352.726,22
Total activo		<u><u>77.951.687,17</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo corriente:		
Cuentas por Pagar	6	3.304.133,39
Anticipos de Clientes		274.983,27
Otras cuentas y Gastos Acumulados por Pagar	7	9.533.567,70
Impuesto Sobre la Renta por Pagar	8	21.772.250,69
Cuentas por Pagar Accionistas y Relacionadas	9	756.281,69
Total pasivo		<u>35.641.216,74</u>
Patrimonio	10	
Capital social		5.000.000,00
Utilidades retenidas		
Reserva legal		500.000,00
No distribuidas		36.810.470,43
Total patrimonio		<u>42.310.470,43</u>
Total pasivo y patrimonio		<u><u>77.951.687,17</u></u>

Fuente: Departamento de Contabilidad y Finanzas de Unilord, C.A.

Anexo C. Estado de Resultados 2015 preparado por el Departamento de Contabilidad y Finanzas de Unilord, C.A.

UNILORD, C.A.
Estado de Resultados
Del 01/01/2015 al 31/12/2015
(En Bolívares nominales)

	Notas	
Ventas	11	393.521.383,79
Costo de ventas		
Costo de ventas	12	<u>305.477.518,90</u>
Utilidad Bruta		88.040.864,89
Gastos Operacionales		
Gastos generales y de administración	13	28.149.151,18
Depreciación	5	<u>705.172,48</u>
		28.854.323,66
Otros ingresos egresos		
Gastos financieros	14	(346.930,86)
Gastos no Deducibles	15	<u>(385.000,00)</u>
		<u>(731.930,86)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		58.457.610,37
Impuesto sobre la renta	8	<u>(23.607.655,80)</u>
Ganancia neta		<u><u>34.849.954,57</u></u>

Fuente: Departamento de Contabilidad y Finanzas de Unilord, C.A.

Anexo D. Estado de Situación Financiera 2016, preparado por el Departamento de Contabilidad y Finanzas de Unilord, C.A.

UNILORD, C.A.		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
Al 31 de Diciembre de 2016		
(En bolívares nominales)		
ACTIVO		
Activo corriente:	Notas	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	10.317.840,25
Cuentas por cobrar comerciales	2	8.629.447,96
Cuentas por cobrar relacionadas	2a	340.822,21
Inventarios	3	152.260.440,08
Otros Activos	4	49.239.239,00
Total activo corriente		<u>220.787.789,50</u>
Activo no corriente:		
Activo fijo – neto	5	41.872.000,16
Total activo		<u><u>262.659.789,66</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo corriente:		
Efectos por pagar	6	12.500.000,00
Cuentas por pagar anticipos de clientes	7	10.101.844,85
		<u>282.054,64</u>
Total pasivo corriente		22.883.899,49
Pasivo no corriente:		
Cuentas por pagar a largo plazo	7	70.654.254,00
Otras cuentas y gastos por pagar a L.P.	8	9.153.262,88
Impuesto sobre la renta por pagar	9	37.240.158,82
Cuentas por paga accionistas y relacionadas	10	9.132.062,32
Total pasivo no corriente		<u>126.179.738,03</u>
Total pasivo		149.063.637,52
Patrimonio		
Capital social	11	5.000.000,00
Utilidades retenidas		
Reserva legal		500.000,00
No distribuidas		108.096.148,42
Total patrimonio		<u>113.596.148,42</u>
Total pasivo y patrimonio		<u><u>262.659.789,66</u></u>

Fuente: Departamento de Contabilidad y Finanzas de Unilord, C.A.

Anexo E. Estado de Resultados 2016 preparado por el Departamento de Contabilidad y Finanzas de Unilord, C.A.

UNILORD, C.A.		
Estado de Resultado		
Del 01/01/2016 al 31/12/2016		
(En Bolívares nominales)		
Ventas	Notas 12	606.026.020,00
Costo de ventas		
Costo de ventas	13	<u>337.425.557,46</u>
Utilidad Bruta		268.600.462,54
Gastos Operacionales		
Gastos generales y de administración	14	147.075.297,38
Depreciación	5	<u>6.428.627,78</u>
		153.503.925,16
Otros ingresos y egresos		
Gastos financieros	15	(1.767.071,39)
Gastos no Deducibles	16	<u>(4.803.629,30)</u>
		<u>(6.570.700,69)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		108.525.836,69
Impuesto sobre la renta del ejercicio	8	<u>(37.240.158,82)</u>
Ganancia neta		<u><u>71.285.677,87</u></u>

Fuente: Departamento de Contabilidad y Finanzas de Unilord, C.A.

Anexo F. Cálculo del Resultado Monetario del Ejercicio (REME) de UNILORD, C.A., Períodos 2015 y 2016

	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014 (*)	
	Valores históricos	Valores corrientes	Valores históricos	Valores corrientes	V. históricos	V. Corrientes (**)
1) Posición Monetaria (inicio de año)	(1.105.792)	(3.624.952)	(4.812.361)	(44.308.980)		
2) Cambios en la posición monetaria						
Más: Aumentos a la Posición Monetarias						
Ventas	606.026.020	985.787.401	393.521.384	2.082.625.236		
<i>Total Aumentos a la Posición Monetaria</i>	606.026.020	985.787.401	393.521.384	2.082.625.236		
Menos: Disminuciones a la Posición Monetaria						
Compras de mercancías	(467.622.462)	(760.654.355)	(248.369.031)	(1.314.438.386)		
Otros costos de ventas	(31.462.001)	(51.177.413)	(69.535.895)	(368.003.409)		
Gastos generales y de administración	(116.745.993)	(189.903.940)	(28.149.151)	(148.973.182)		
Compras de prop., planta y equipos	(26.947.902)	(56.526.872)	(19.421.150)	(72.205.372)		
Gastos financieros	(634.375)	(1.031.901)	(346.931)	(1.836.055)		
Otros egresos, neto	(4.803.629)	(7.813.785)	(385.000)	(2.037.528)		
Impuesto sobre la renta corriente	(37.240.159)	(37.240.159)	(23.607.656)	(77.389.447)		
<i>Total Disminuciones a la Pos. Monetaria</i>	<i>(685.456.521)</i>	<i>(1.104.348.426)</i>	<i>(389.814.815)</i>	<i>(1.984.883.379)</i>		
<i>Total Cambios en Pos. Monetaria</i>	<i>(79.430.501)</i>	<i>(118.561.025)</i>	<i>3.706.569</i>	<i>97.741.857</i>		
2) Pos. Monetaria Neta Estimada (PMNE)		(122.185.977)		53.432.877		
3) Posición Monetaria Final (Histórica)						
Activos monetarios finales:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.317.840	10.317.840	3.804.758	12.472.569	1.210.257	11.143.232
Cuentas por cobrar	52.315.194	52.315.194	30.155.026	98.852.711	8.977.498	82.658.756
Gastos pagados por anticipado	5.894.315	5.894.315	2.411.047	7.903.773	-	-
<i>Total activos monetarios</i>	<i>68.527.349</i>	<i>68.527.349</i>	<i>36.370.830</i>	<i>119.229.053</i>	<i>10.187.755</i>	<i>93.801.988</i>
Pasivos monetarios finales:						
Préstamos bancarios	(12.500.000)	(12.500.000)	-	-	(333.334)	(3.069.113)
Cuentas por pagar	(89.888.161)	(89.888.161)	(4.060.415)	(13.310.651)	(14.666.782)	(135.041.855)
Anticipos de clientes	(282.059)	(282.059)	(274.983)	(901.437)	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	(37.240.159)	(37.240.159)	(23.607.656)	(77.389.447)	-	-
Gastos acumulados por pagar	(9.153.263)	(9.153.263)	(9.533.568)	(31.252.469)	-	-
<i>Total pasivos monetarios</i>	<i>(149.063.642)</i>	<i>(149.063.642)</i>	<i>(37.476.622)</i>	<i>(122.854.005)</i>	<i>(15.000.116)</i>	<i>(138.110.968)</i>
3) Posición monetaria neta final (PMNF)	(80.536.293)	(80.536.293)	(1.105.792)	(3.624.952)	(4.812.361)	(44.308.980)
REME (PMNE menos PMF)		(41.649.684)		57.057.828		
		Pos. Monetaria PASIVA		Pos. Monetaria ACTIVA		

(*) Datos tomados a partir de las variaciones del Estado de Flujo de Efectivo 2015.

(**) Resultado del producto: "Valor Histórico x Factor Reexpresión 2015 x Factor Reexpresión 2016".

Anexo G. Cálculo del Impuesto Sobre la Renta Diferido

IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	2016	2015
Diferencia temporaria en bases fiscales (BF) y contables (BC), originadas principalmente por el ajuste por inflación para fines fiscales, base financiera mayor que la base fiscal en:		
<u>Propiedades, maquinarias y equipos, neto:</u>		
Base Financiera (Saldo Reexpresados)	195.724.062	52.254.213
Base Fiscal (Saldo Históricos)	41.872.000	21.352.726
Diferencia:	153.852.062	30.901.487
<u>Inventarios:</u>		
Base Financiera (Saldo Reexpresados)	167.548.363	78.982.305
Base Fiscal (Saldo Históricos)	152.260.440	22.063.536
Diferencia:	15.287.923	56.918.769
Saldo de diferencias temporarias gravables	169.139.985	87.820.255
Tasa impositiva a liquidar	34%	34%
Pasivo Impuesto Diferido Histórico	57.507.595	29.858.887
Factor de ajuste a Diciembre 2016	1,00	3,28
Pasivo Impuesto Diferido Actualizado	57.507.595	97.881.923
(Gasto) por Impuesto Diferido del ejercicio anterior	(97.881.923)	-
(Gasto) por Impuesto Diferido	(40.374.328)	97.881.923

Anexo H. Cambios en la Utilidad Neta, Patrimonio y Pasivo por el reconocimiento del Impuesto Diferido

Estado de Resultados	-----2015-----		Variación
	Sin restar el Impuesto Diferido	Restando el Impuesto Diferido	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	159.985.206	159.985.206	
Impuesto Sobre la Renta Corriente	(77.389.447)	(77.389.447)	
Impuesto sobre la renta diferido	0,00	(97.881.923)	-100%
Utilidad (Pérdida) Neta	82.595.759	(15.286.164)	-440%
Superavit acumulado hasta el 2014 + Utilidad (Pérdida) Neta del ejercicio 2015	118.392.299 82.595.759	118.392.299 (15.286.164)	
<i>Superavit Acumulado al 31 de Diciembre 2015</i>	200.988.057	103.106.134	95%
<i>Reserva Legal</i>	358.737	358.737	
<i>Capital Social</i>	45.307.730	45.307.730	
Total Patrimonio	246.654.524	148.772.601	66%
Pasivo Corriente (*)	122.854.005	122.854.005	
Pasivo No Corriente	(No existe)	97.881.923	
Estado de Resultados	-----2016-----		Variación
	Sin restar el Impuesto Diferido	Restando el Impuesto Diferido	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	73.321.767	73.321.767	
Impuesto Sobre la Renta Corriente	(37.240.159)	(37.240.159)	
Impuesto sobre la renta diferido	0,00	40.374.328 (**)	-100%
Utilidad (Pérdida) Neta	36.081.608	76.455.937	-53%
Superavit acumulado del 2015 + Utilidad (Pérdida) Neta del ejercicio	200.988.057 36.081.608	103.106.134 76.455.937	
<i>Superavit Acumulado al 31 de Diciembre 2016</i>	237.069.666	179.562.071	32%
<i>Reserva Legal</i>	838.737	838.737	
<i>Capital Social</i>	54.487.798	54.487.798	
Total Patrimonio	292.396.201	234.888.606	24%
Pasivo Corriente (*)	149.063.642	149.063.642	
Pasivo No Corriente	(No existe)	57.507.595	

(*) Nota: Son las únicas deudas reales que tiene la empresa, a corto plazo.

(**) Diferencia entre el gasto de impuesto diferido reconocido en 2015 y el que corresponde al 2016.

Anexo I. Índice Nacional de Precios al Consumidor 2015 y 2016

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Al 31 de Diciembre de	2015	2016
Índice de Cierre	2.357,9	7.729,6
Índice Promedio del ejercicio	1.460,5	2.357,9

	2015		2016	
	INPC del BCV (*)		BA VEN-NIF 2, párrafo 19	
	Índice	Variación (%)	Índice	Var. Promedio (%)
Enero	904,8	7,8	2.603,1	10,4
Febrero	949,1	4,9	2.873,8	10,4
Marzo	1.000,2	5,4	3.172,7	10,4
Abril	1.063,8	6,4	3.502,7	10,4
Mayo	1.148,8	8,0	3.867,0	10,4
Junio	1.261,6	9,8	4.269,1	10,4
Julio	1.397,5	10,8	4.713,1	10,4
Agosto	1.570,8	12,4	5.203,3	10,4
Septiembre	1.752,1	11,5	5.744,4	10,4
Octubre	1.951,3	11,4	6.341,9	10,4
Noviembre	2.168,5	11,1	7.001,4	10,4
Diciembre	2.357,9	8,7	7.729,6	10,4
INPC Final	2.357,9		7.729,6	
INPC Inicio	839,5		2.357,9	
Factor Reexpresión	2,8		3,3	
INPC Promedio	1.460,5		4.751,8	
Factor Promedio	1,6		1,6	

(*) Disponible en: <https://www.bcv.org.ve/estadisticas/consumidor>