

FORMULACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES EMPRESARIALES - Volticentro SAA

AUTOR: DOMINGO HERNANDEZ CELIS

FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:

Para Flores (2016)¹, la contabilidad financiera culmina con la formulación de los estados financieros de las empresas; para lo cual se deben tener en cuenta las Normas Internacionales de Contabilidad. Al respecto, la Norma Internacional de Contabilidad 1- Presentación de Estados Financieros; establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido. Esta norma también establece que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son las Normas e Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Esas Normas comprenden: (a) Normas Internacionales de Información Financiera; (b) las Normas Internacionales de Contabilidad; (c) Interpretaciones CINIIF; y, (d) Interpretaciones del SIC.

La NIC-1, establece que los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus

¹ Flores Soria Jaime. (2016). Contabilidad financiera. Lima: Centro de Especialización en Contabilidad y Finanzas-CECOF Asesores.

decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad: (a) activos; (b) pasivos; (c) patrimonio; (d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas; (e) aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y, (f) flujos de efectivo. Esta información, junto con la contenida en las notas, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y, en particular, su distribución temporal y su grado de certidumbre.

La NIC-1, establece que conjunto completo de estados financieros comprende: (a) un estado de situación financiera al final del periodo; (b) un estado del resultado y otro 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 significativas y otra información explicativa; e) información comparativa con respecto al periodo inmediato anterior.

En base a lo antes indicado, se ha procedido a formular dos estados financieros que servirán de base para los fines de este trabajo de investigación.

VOLTICENTRO SAA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 de Diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en Miles de Nuevos Soles S/.)

| ACTIVO | 2014 | 2013 |
|-------------------------------------|----------------|---------------|
| <u>Activo Corriente</u> | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 3,490 | 1,254 |
| Valores Negociables | 5,240 | 1,747 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 9,692 | 8,514 |
| Existencias | 38,768 | 25,542 |
| Gastos pagados por anticipado | 592 | 395 |
| Total Activo Corriente | 57,782 | 37,452 |
| <u>Activo No Corriente</u> | | |
| Inversiones en Valores | 15,000 | 11,500 |
| Inmuebles, maquinarias y equipo | 72,450 | 45,300 |
| Depreciacion acumulada | - 23,190 | - 13,590 |
| Total Activo No Corriente | 64,260 | 43,210 |
| TOTAL ACTIVO | 122,042 | 80,662 |
| | | |
| PASIVO Y PATRIMONIO | 2014 | 2013 |
| <u>Pasivo Corriente</u> | | |
| Tributo a Pagar | 1,949 | 799 |
| Cuentas por pagar comerciales | 14,600 | 12,200 |
| Ctras cuentas por Pagar diversas | 12,343 | 5,132 |
| Total Pasivo Corriente | 28,892 | 18,131 |
| <u>Pasivo No Corriente</u> | | |
| Deudas a largo plazo | 18,514 | 6,897 |
| Prov. Para indemnizaciones | 5,498 | 3,998 |
| Total Pasivo No Corriente | 24,012 | 10,895 |
| <u>Patrimonio</u> | | |
| Capital social | 40,000 | 40,000 |
| Reservas Legales | 9,100 | 6,190 |
| Reservas estatutarias | 4,900 | 3,113 |
| Resultado del ejercicio | 15,138 | 2,333 |
| Total Patrimonio | 69,138 | 51,636 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 122,042 | 80,662 |
| | | |

| VOLTICENTRO SAA | | |
|---|---------------|---------------|
| ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL | | |
| AL 31 de Diciembre de 2014 y 2013 | | |
| (Expresado en Miles de Nuevos Soles S/.) | | |
| | 2014 | 2013 |
| Ventas | 112,394 | 65,920 |
| Costo de Ventas | - 68,118 | - 39,238 |
| Utilidad Bruta | 44,276 | 26,682 |
| Gastos de administracion | - 22,401 | - 16,427 |
| Utilidad de Operación | 21,875 | 10,255 |
| Otros Ingresos y (Egresos) | | |
| Ingresos Financieros | 3,750 | 1,250 |
| Cargas Financieras | - 3,239 | - 2,878 |
| Otros Egresos | - 7,248 | - 6,294 |
| Utilidad antes de participaciones e impuestos a la renta | 15,138 | 2,333 |
| Participaciones | - 4,938 | - 927 |
| Impuesto a la renta 30% | - 3,060 | - 422 |
| UTILIDAD NETA | 7,140 | 984 |

| VOLTICENTRO SAA | | | | |
|---|----------------|----------|-----------------------|--------|
| ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO | | | | |
| AL 31 de Diciembre de 2014 y 2013 | | | | |
| (Expresado en Miles de Nuevos Soles S/.) | | | | |
| CONCEPTOS | CAPITAL SOCIAL | RESERVAS | RESULTADOS ACUMULADOS | TOTAL |
| SALDOS AL 01.01.2013 | 40,000 | 7,000 | - 2,000 | 45,000 |
| INCREMENTO DE LAS RESERVAS | | 2,303 | 4,333 | 6,636 |
| | | | | - |
| | | | | - |
| SALDOS AL 31. 12. 2013 | 40,000 | 9,303 | 2,333 | 51,636 |
| INCREMENTO DE LAS RESERVAS | | 4,697 | | 4,697 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | | 12,805 | 12,805 |
| | | | | - |
| | | | | - |
| SALDOS AL 31. 12. 2014 | 40,000 | 14,000 | 15,138 | 69,138 |
| | | | | |
| | | | | |

VOLTICENTRO SAA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 de Diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en Miles de nuevos soles S/.)

| CONCEPTOS | 2014 | 2013 |
|--|-----------|----------|
| ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| COBROS POR OPERACIONES DEL GIRO | 102,702 | 58,656 |
| PAGOS POR OPERACIONES DEL GIRO | - 100,466 | - 57,902 |
| SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION | 2,236 | 754 |
| ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| COBROS POR VENTAS DE INMUEBLES MAQUINARIA Y EQUIPO | - | - |
| PAGOS POR COMPRAS DE INMUEBLES MAQUINARIA Y EQUIPO | - | - |
| SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION | - | - |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| COBRO DE PRESTAMOS OBTENIDOS | - | - |
| PAGO DE PRESTAMOS OBTENIDOS | - | - |
| SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | - | - |
| SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | 2,236 | 754 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | 1,254 | 500 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | 3,490 | 1,254 |

ANÁLISIS ESTRUCTURAL DE ESTADOS FINANCIEROS Y TOMA DE DECISIONES:

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

- i) Método de análisis vertical. Se emplea para analizar Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical;
- ii) Método de análisis horizontal. Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha. A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

- 1) **Procedimiento de porcentajes integrales:** Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio, tomando como base el valor del Activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultados a partir de las Ventas netas:

Porcentaje integral = Valor parcial / valor base X 100. Ejemplo El valor del Activo total de la empresa es 122,042 y el valor de las Existencias es 38,768. Calcular el porcentaje integral. $\text{Porcentaje integral} = 38,768 / 122,042 \times 100$. Porcentaje integral = 31.77%. El análisis financiero permite determinar la conveniencia de invertir o conceder créditos al negocio; así mismo, determinar la eficiencia de la administración de una empresa.

- 2) **Procedimiento de ratios simples:** El procedimiento de ratios simples tiene un gran valor práctico, puesto que permite obtener un número ilimitado de ratios e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro de clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.

Procedimiento de análisis:

- 1) Se toman dos Estados Financieros (Estado de Situación Financiera; o, Estado de Resultado Integral) de dos periodos consecutivos, preparados sobre la misma base de valuación.
- 2) Se presentan las cuentas correspondientes de los Estados analizados.
- 3) Se registran los valores de cada cuenta en dos columnas, en las dos fechas que se van a comparar, registrando en la primera columna las cifras del periodo más reciente y en la segunda columna, el periodo anterior.
- 4) Se crea otra columna que indique los aumentos o disminuciones, que indiquen la diferencia entre las cifras registradas en los dos periodos, restando de los valores del año más reciente los valores del año anterior. (los aumentos son valores positivos y las disminuciones son valores negativos).

- 5) En una columna adicional se registran los aumentos y disminuciones y porcentaje. (Este se obtiene dividiendo el valor del aumento o disminución entre el valor del periodo base multiplicado por 100).
- 6) En otra columna se registran las variaciones en términos de razones. (Se obtiene cuando se toman los datos absolutos de los Estados Financieros comparados y se dividen los valores del año más reciente entre los valores del año anterior). Al observar los datos obtenidos, se deduce que cuando el ratio es inferior a 1, hubo disminución y cuando es superior, hubo aumento.

VOLTICENTRO SAA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 de Diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en Miles de Nuevos Soles Soles S/.)

| ACTIVO | 2014 | | 2013 | | DIFERENCIA | |
|-------------------------------------|----------------|---------|------------------|----------------|------------|--------|
| | S/. | % | S/. | % | S/. | % |
| <u>Activo Corriente</u> | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 3,490 | 2.86 | 1,254 | 1.55 | 2,236 | 178.31 |
| Valores Negociables | 5,240 | 4.29 | 1,747 | 2.17 | 3,493 | 199.94 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 9,692 | 7.94 | 8,514 | 10.56 | 1,178 | 13.84 |
| Existencias | 38,768 | 31.77 | 25,542 | 31.67 | 13,226 | 51.78 |
| Gastos pagados por anticipado | 592 | 0.49 | 395 | 0.49 | 197 | 49.87 |
| Total Activo Corriente | 57,782 | 47.35 | 37,452 | 46.43 | 20,330 | 54.28 |
| <u>Activo No Corriente</u> | | - | | | | |
| Inversiones en Valores | 15,000 | 12.29 | 11,500 | 14.26 | 3,500 | 30.43 |
| Inmuebles, maquinarias y equipo | 72,450 | 59.36 | 45,300 | 56.16 | 27,150 | 59.93 |
| Depreciacion acumulada (Neto) | - 23,190 | - 19.00 | - 13,590 | - 16.85 | - 9,600 | 70.64 |
| Total Activo No Corriente | 64,260 | 52.65 | 43,210 | 53.57 | 21,050 | 48.72 |
| TOTAL ACTIVO | 122,042 | 100.00 | 80,662 | 100.00 | 41,380 | 51.30 |
| PASIVO Y PATRIMONIO | 2,014 | | 2,013 | | | |
| <u>Pasivo Corriente</u> | | | | | | |
| Cuentas por Pagar comerciales | 14,600 | 11.96 | 12,200 | 15.12 | 2,400 | 19.67 |
| Otras cuentas por pagar | 14,292 | 11.71 | 5,931 | 7.35 | 8,361 | 140.97 |
| Total Pasivo Corriente | 28,892 | 23.67 | 18,131 | 22.48 | 10,761 | 59.35 |
| <u>Pasivo No Corriente</u> | | - | | | | |
| Deudas por pagar a largo plazo | 18,514 | 15.17 | 6,897 | 8.55 | 11,617 | 168.44 |
| Otras deudas por pagar a largo plaz | 5,498 | 4.51 | 3,998 | 4.96 | 1,500 | 37.52 |
| Total Pasivo No Corriente | 24,012 | 19.68 | 10,895 | 13.51 | 13,117 | 120.39 |
| Total Pasivo | 52,904 | 43.35 | 29,026 | 35.98 | 23,878 | 82.26 |
| <u>Patrimonio</u> | | - | | | | |
| Capital social | 40,000 | 32.78 | 40,000 | 49.59 | - | - |
| Reservas | 14,000 | 11.47 | 9,303 | 11.53 | 4,697 | 50.49 |
| Resultados acumulados | 2,333 | 1.91 | 333 | 0.41 | 2,000 | 600.60 |
| Resultado del ejercicio | 12,805 | 10.49 | 2,000 | 2.48 | 10,805 | 540.25 |
| Total Patrimonio | 69,138 | 56.65 | 51,636 | 64.02 | 17,502 | 33.89 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 122,042 | 100.00 | 80,662.00 | 100.00% | 41,380 | 51.30 |

El análisis estructural permite ver rápidamente la composición de las inversiones de la empresa, para de ese modo tomar las decisiones para aumentar, mantener o disminuir los conceptos correspondientes.

| INVERSIONES | 2014 | | 2013 | |
|---|----------------|-------------|---------------|-------------|
| | S/. | % | S/. | % |
| Activo corriente o capital de trabajo bruto | 57,782 | 47.35 | 37,452 | 46.43 |
| Activo no corriente o bienes de capital | 64,260 | 52.65 | 43,210 | 53.57 |
| Total Activo o Total inversiones | 122,042 | 100% | 80,662 | 100% |

Interpretación:

- 1) El año 2014 el activo corriente fue del 47.35%, en cambio el activo no corriente fue del 52.65%. Si bien el activo corriente aumento ligeramente, sin embargo la estructura de inversiones no sería la más adecuada porque se aprecia demasiado activo no corriente innecesario para una empresa comercial.
- 2) El año 2013 el activo corriente ascendió al 46.43%, en cambio el activo no corriente fue del 53.57%. Considerando que una empresa comercial necesita mayor activo corriente, esta estructura no fue favorable.
- 3) En la evolución entre el año 2014 y el año 2013, si bien se incrementaron los activos o inversiones, sin embargo dicho incremento fue en activos no corrientes antes de activo corriente. Este tipo de empresas necesitan abundante activo corriente o capital de trabajo bruto porque allí están las mercaderías para los clientes, las cuentas por cobrar de los clientes y el efectivo y equivalentes de efectivo necesario para las compras y pagos de la operatividad de la empresa.
- 4) Las empresas comerciales no necesitan muchos activos no corrientes, solo los necesarios. No necesitan comprar terrenos, tampoco realizar edificaciones, ni comprar sofisticados equipos o artefactos; por cuanto los

mismos se pueden alquilar y de esa manera estarían aplicando más recursos para el activo corriente o capital de trabajo bruto.

En el mismo sentido de las inversiones es necesario contar con la información de la estructura de las deudas de la empresa para tomar decisiones para aumentar, mantener o disminuir dichas obligaciones.

| DEUDAS | 2014 | | 2013 | |
|--------------------------------|----------------|-------------|---------------|-------------|
| | S/. | % | S/. | % |
| Pasivo | 52,904 | 43.35 | 29,026 | 35.99 |
| Patrimonio neto | 69,138 | 56.65 | 51,636 | 64.02 |
| Total pasivo y patrimonio neto | 122,042 | 100% | 80,662 | 100% |

Interpretación:

- 1) Tanto el ejercicio 2014 como el 2013, la empresa dispone de un patrimonio neto o deudas propias, es del 56.65% y 64.02% respectivamente. En ambos casos altos, lo que ubica a la empresa como solvente, sujeto de crédito y generador de confianza en sus clientes.
- 2) Sin embargo, en lo relativo al pasivo o a las deudas con terceros es del 43.35% y 35.99% para el año 2014 y 2013 respectivamente. Se aprecia que estos porcentajes son menores que el patrimonio neto de la empresa en cada periodo, lo que concuerda con lo anterior, lo que le da a las empresas más solvencia, aunque tendría que tenerse en cuenta el numeral siguiente.
- 3) Modernamente las empresas se gestionan con mayores pasivos que patrimonio neto con el objetivo de reducir el riesgo de los accionistas. Siendo así podemos indicar que no se estaría con la mejor estructura de deudas, por cuanto con los porcentajes indicados el patrimonio neto es mayor y eso corresponde al capital social, reservas y resultados

acumulados que es de propiedad de los accionistas, por tanto, ante una eventualidad ellos serían los que asumirían la mayor responsabilidad.

- 4) Ante esa situación tiene que buscarse un mayor financiamiento bancario para poder incrementar el activo corriente y de esa manera se iría mejorando la liquidez y estructura de las deudas y a la par la estructura de las inversiones.
- 5) Se aprecia que desde la óptica financiera no siempre las cifras que parecen favorecer, realmente terminan haciéndolo, porque en finanzas todo es relativo, lo que antes era bueno ahora ya no lo es, aunque también se puede regresar a paradigmas anteriores, porque así de relativo son las finanzas empresariales.

VOLTICENTRO SAA
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 de Diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en Miles de Nuevos Soles S/.)
ANALISIS ESTRUCTURAL Y HORIZONTAL

| RUBROS | 2014 | | 2013 | | DIFERENCIA | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | S/. | % | S/. | % | S/. | % |
| Ventas | 112,394 | 100% | 65,920 | 100% | 46,474 | 70.50 |
| Costo de Ventas | - 68,118 | - 60.61 | - 39,238 | - 59.52 | - 28,880 | 73.60 |
| Utilidad Bruta | 44,276 | 39.39 | 26,682 | 40.48 | 17,594 | 65.94 |
| Gastos de administracion | - 11,201 | - 9.97 | - 8,214 | - 12.46 | - 2,987 | 36.36 |
| Gasto de ventas | - 15,293 | - 13.61 | - 14,507 | - 22.01 | - 786 | 5.42 |
| Utilidad de Operación | 17,782 | 15.82 | 3,961 | 6.01 | 13,821 | 348.93 |
| Otros Ingresos y (Egresos) | | | | | | |
| Ingresos Financieros | 3,750 | 3.34 | 1,250 | 1.90 | 2,500 | 200.00 |
| Cargas Financieras | - 3,239 | - 2.88 | - 2,878 | - 4.37 | - 361 | 12.54 |
| Otros Egresos | | | | | | |
| Utilidad antes de participaciones e impuestos a la renta | 18,293 | 16.28 | 2,333 | 3.54 | 15,960 | 684.10 |
| Impuesto a la renta 30% | - 5,488 | - 4.88 | - 700 | - 1.06 | - 4,788 | 684.00 |
| UTILIDAD NETA | 12,805 | 11.39 | 1,633 | 2.48 | 11,172 | 684.14 |

Interpretación:

- 1) En general se aprecia costos y gastos razonables para el nivel de ventas tanto del año 2014 como 2013 respectivamente
- 2) Sin embargo se aprecia que las ventas son bajas en ambos periodos, lo cual requiere mejorarse mediante el otorgamiento de créditos más flexibles, ventas por delivery, ventas por internet, ventas por consignación, ventas con permuta y otras opciones que fueran necesarias negociarlas.
- 3) La utilidad neta obtenida el ejercicio 2014 es del 11.39% aumentó considerablemente lo cual es muy positivo, el 2013 a un 2.48%, un porcentaje muy bajo. Este resultado es producto de las ventas, costos y gastos. La empresa tiene gastos razonables, sin embargo si fuera posible

reducirlos tiene que trabajarse en ello e igualmente con los costos, pudiéndose establecer negociaciones con proveedores.

DETERMINACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACION DE LOS PRINCIPALES RATIOS DEL EJERCICIO 2014

Ratios de Liquidez

Los ratios de liquidez son también llamadas ratios de tesorería o estructura financiera, constituyen el medio de apreciar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, corrientes o circulantes. Se les conoce también como índices de solvencia financiera y se caracterizan por centrar el análisis en el activo y pasivo corriente.

Se clasifican en: a) ratio corriente; b) ratio de acidez; c) ratio de efectivo; d) posición defensiva; e) capital de trabajo.

Antes de indicar las definiciones de cada sub-clasificación aclaramos que la aplicación numérica de cada fórmula está basada en un Estado de Situación Financiera y un Estado de Resultados que se insertan como anexo preparados exclusivamente con este propósito.

a) Ratio Corriente

Denominada también ratio de liquidez, es uno de los indicadores más utilizados en el análisis financiero y se expresa así:

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{57,782}{28,892} = 2.00$$

Interpretación:

La empresa dispone de 2.00 nuevos soles por cada Sol de deuda de corto plazo. De modo que podría pagar todas sus deudas.

b) Ratio de Acidez

Es una medición más severa que permite evaluar críticamente la liquidez de la empresa. Para su cálculo se deduce del activo corriente, los inventarios debido a que estos constituyen la parte menos líquida del activo corriente.

$$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{57,782 - 38,768}{28,892} = \frac{19,014}{28,892} = 0.66$$

Interpretación: Sin los inventarios dentro del activo corriente, la empresa dispone solo de 0.66 nuevos soles para pagar cada Sol de deuda corriente. No es la mejor condición para la empresa.

c) Ratio de Efectivo

El ratio de efectivo o prueba súper-ácida, es un análisis más profundo de la liquidez, ya que considera la relación entre el efectivo en caja y bancos, frente a las deudas de vencimiento a corto plazo.

$$\frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{3,490}{28,892} = 0.12$$

Interpretación: Midiendo el ratio solo con el activo más líquido la empresa no está en condiciones de asumir sus deudas de corto plazo, por cuanto solo dispone de 0.12 nuevos soles por cada Sol de deuda.

d) Posición Defensiva

Es llamada también período de liquidez extrema porque es el período dentro del cual la empresa podría funcionar sobre la base de sus activos líquidos, sin tener que financiarse de recursos, vía ventas u otras fuentes, es decir, el tiempo que podría permanecer solo con sus activos líquidos.

Los activos líquidos para el cálculo de este índice, incluyen básicamente el efectivo en caja y bancos, los valores negociables y las cuentas por cobrar a corto plazo.

$$\frac{\text{Activos Líquidos}}{\text{días}} = \frac{3,490 + 5,240 + 9,692}{120} = \frac{18,422}{120} = 154$$

Egresos operativos diarios presupuestados 120 120

Interpretación: Los 154 días representan el período dentro del cual la empresa podría funcionar sobre la base de sus activos líquidos, sin tener que financiarse de recursos, vía ventas u otras fuentes, es decir, el tiempo que podría permanecer solo con sus activos líquidos. Es un periodo muy adecuado si se tiene en cuenta que este periodo abarca más de 5 meses (150 días).

e) Capital de Trabajo

Es una cifra monetaria y no propiamente una razón financiera. Se obtiene deduciendo del activo corriente, el pasivo corriente. Si el activo corriente excede al pasivo corriente, la empresa dispondrá de mayores recursos financieros para sus transacciones operativas, siendo además un índice de estabilidad financiera.

Activo Corriente – Pasivo Corriente $57,782 - 28,892 = 28,890$

Interpretación: De acuerdo con este ratio se tiene un capital de trabajo bruto de 57,782; el cual es adecuado para realizar sus operaciones rutinarias. En cuanto al capital de trabajo neto, es positivo; lo que indica que es mayor que las deudas de corto plazo y que puede pagar todas las deudas de corto plazo y tener un exceso de 28,890 para su operatividad.

Razones de Solvencia:

Se definen como aquellos indicadores que permiten conocer principalmente la contribución de los propietarios frente a los acreedores.

Los ratios de solvencia o endeudamiento también informan en torno al margen de seguridad ofrecida a los acreedores, el grado de control que ejercen los propietarios sobre la empresa y el monto de recursos financieros de los acreedores que se emplean en la generación de ingresos para la empresa.

Entre los ratios de solvencia o endeudamiento tenemos: a) Ratio de endeudamiento a corto plazo; b) ratio de endeudamiento a largo plazo; c) ratio de endeudamiento total; d) ratio de endeudamiento del activo fijo; e) ratio de endeudamiento del activo total; y f) respaldo del endeudamiento.

a) Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

Este ratio mide la relación entre los fondos a corto plazo aportados por los acreedores y los recursos aportados por los socios de la empresa, permitiendo evaluar el grado de palanqueo financiero a corto plazo.

$$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{28,892}{69,138} = 0.42 = 42\%$$

Interpretación: El cociente obtenido refleja que las deudas a corto plazo equivalen al 42% del patrimonio neto; lo cual es un porcentaje alto si se considera que las deudas de corto plazo deben ser lo más bajo posible para que no afecten a la empresa.

b) Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Este ratio mide la relación entre los fondos a largo plazo proporcionados por los acreedores y los recursos aportados por los socios de la empresa, permitiendo determinar además, el grado de palanqueo financiero a largo plazo.

$$\frac{\text{Pasivo no Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{24,012}{69,138} = 0.35 \text{ ó } 35\%$$

Interpretación: El endeudamiento de largo plazo asciende al 35% del patrimonio neto, el cual si es un porcentaje aceptable, pudiendo incrementarse trasladando la deuda de corto plazo a mediano plazo para incrementar el capital de trabajo de la empresa.

c) Ratio de Endeudamiento Total

Este ratio o índice evalúa la relación entre los recursos totales a corto plazo y largo plazo aportados por los acreedores y los aportados por los propietarios de la empresa. Además este coeficiente se utiliza para estimar el nivel de palanqueo o Leverage financiero de la empresa.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{52,904}{69,138} = 0.77 = 77\%$$

Interpretación: El endeudamiento de terceros constituido en el pasivo total representa solo el 77% del patrimonio neto de la empresa. Si bien esto otorga solvencia, pero representa mayor riesgo para los accionistas al ser ellos los que financian en mayor porcentaje a la empresa.

d) Ratio de Endeudamiento del Activo Fijo

Este ratio evalúa la relación del pasivo no corriente o a largo plazo y el activo fijo, permitiendo establecer el empleo de los recursos financieros de largo plazo en la adquisición de activos fijos.

$$\frac{\text{Pasivo no corriente a largo plazo}}{\text{Activo Fijo Neto}} = \frac{24,012}{49,260} = 0.49 = 49\%$$

Interpretación: Solo el 49% del activo fijo neto es financiado por deudas de largo plazo, el resto es a través del patrimonio de la empresa. Lo cual resulta adecuado.

e) Ratio de Endeudamiento del Activo Total

Este ratio tiene como objetivo medir el nivel del activo total de la empresa financiado con recursos aportados a corto y largo plazo por los acreedores.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{52,904}{122,042} = 0.43 = 43\%$$

Interpretación: Solo el 43% del activo total es financiado por el pasivo total de la empresa, el resto se realiza por intermedio del patrimonio de la empresa. En el marco del financiamiento moderno debería trasladarse el

mayor riesgo a los acreedores especialmente con la obtención de financiamiento de largo plazo.

f) Respaldo de Endeudamiento

Este ratio tiene como objetivo indicar la relación que existe entre el activo fijo neto y el patrimonio neto, considerando el primero como garantía o respaldo del segundo.

| | |
|-------------------------|----------------------------|
| <u>Activo Fijo Neto</u> | <u>49,260</u> = 0.71 = 71% |
| Patrimonio Neto | 69,138 |

Interpretación: De acuerdo con este ratio el patrimonio neto financia totalmente el activo fijo neto de la empresa; lo cual no es lo mejor en un ambiente de riesgo. La empresa debe incrementar el financiamiento de terceros para que los acreedores asuman el riesgo y no los accionistas y además se aproveche el escudo fiscal. Aun cuando hay que indicar que esta situación le da a la empresa mayor solvencia frente a los acreedores que buscan estas condiciones para correr menos riesgo.

Ratios de Gestión (Rotación)

Los ratios de gestión conocidas también como razones de rotación, de actividad, o ratios operativos, constituyen un medio para evaluar el nivel de actividad, así como para medir la eficiencia en el manejo de los recursos financieros de la empresa. A menudo, esta evaluación recae sobre las cobranzas, los pagos, los inventarios, los activos fijos y el activo total. También permiten evaluar los efectos de las decisiones y las políticas seguidas por la empresa en la utilización de sus recursos, ventas al crédito, etc. Estos ratios son: a) Rotación de cuentas por cobrar; b) Período promedio de cobro, c) Rotación de cuentas por pagar; d) Período promedio de pago; e) Rotación de Inventarios; f) Período promedio de inventarios; g) Rotación del activo fijo; h) Rotación del activo total.

a) Rotación de Cuentas por Cobrar

Este ratio tiene como objetivo medir el plazo promedio de los créditos que la empresa otorga a sus clientes y le permite a su vez, evaluar la política de créditos y cobranzas empleado. También se dice que este ratio presenta la liquidez de las cuentas por cobrar, al reflejar la velocidad de recuperación de los créditos concedidos, velocidad dada por el número de veces que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo en el curso del año.

$$\frac{\text{Ventas Anuales al crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}} = \frac{67,436}{\frac{9,692 + 8,514}{2}} = \frac{67,436}{9,103} = 7.41$$

Interpretación: La empresa en promedio cobra 7.41 veces al año, lo que quiere decir que no lo hace ni siquiera una vez al mes. Tienen que mejorarse las políticas de ventas y cobranzas para incrementar vertiginosamente este ratio, de modo que traiga ventajas para la empresa.

b) Período Promedio de Cobro

Un método alternativo para medir la liquidez de las cuentas por cobrar, es el período promedio de cobro, plazo promedio de cuentas por cobrar, días de venta pendientes de cobro, o simplemente el período de cobro que viene a ser el número de días promedio en que se recuperan las cuentas por cobrar. El cálculo de este ratio se sustenta en el año comercial de 360 días y los meses de 30 días. El período promedio de cobro se puede calcular de dos maneras:

1. Dividiendo 360 días entre la razón de rotación de cuentas por cobrar:

$$\text{Así: } \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}} = \frac{360}{7.41} = 48.58 = 49 \text{ días}$$

Interpretación: La empresa cobra cada 49 días. Debe reducirse este ratio mediante políticas adecuadas de ventas y cobranzas.

2. Invertiendo la fórmula de la razón de cuentas por cobrar y multiplicando el resultado obtenido por 360 días.

$$\text{Así: } \frac{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar} \times 360}{\text{Ventas Anuales al Crédito}}$$

$$\frac{9,103}{67,436} \times 360 = 48.59 = 49 \text{ días}$$

c) Rotación de Cuentas por Pagar

El índice de rotación de cuentas por pagar, mide el plazo promedio en el cual la empresa paga sus obligaciones o sea el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo durante el año.

Compras Anuales al Crédito

Promedio de Cuentas por Pagar

Generalmente las compras anuales al crédito no se pueden extraer del balance general ni del estado de ganancias y pérdidas, por ello debe estimarse el porcentaje del costo de ventas que comprenderá las compras anuales al crédito.

$$\frac{54,494}{\frac{14,600 + 12,200}{2}} = \frac{54,494}{13,400} = 4.07$$

Interpretación: La empresa paga en promedio 4 veces al año. No siempre pagar menos veces es lo mejor. Mediante el pago oportuno la empresa genera confianza, por lo tanto debe incrementarse el número de veces que se paga a los proveedores. Esto es incluso parte de la ética empresarial.

d) Período Promedio de Pago

El período promedio de pago es similar al período promedio de cobro y permite determinar el número de días promedio que la empresa demora en pagar sus deudas por compras a sus proveedores. El período promedio de pagos también se puede calcular de dos maneras:

1) Dividendo 360 días entre la razón de rotación de cuentas por pagar.

$$\text{Así: } \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar } 4.0667} = 88.52 = 89 \text{ días}$$

Interpretación: La empresa está pagando cada 89 días, lo cual no siempre es lo más adecuado. Aun cuando debe analizarse como están pagando otras empresas del sector y manejarse con ese parámetro. En realidad todo lo que haga la empresa debe hacerlo mirando al mercado.

2) Multiplicando el recíproco de la rotación de cuentas por pagar por 360 días.

Así: Promedio de Cuentas por Pagar x 360

Compras Anuales al Crédito

13,400 x 360 = 88.52 = 89 días

54,494

e) Rotación de Inventarios

La Rotación de Inventarios o Liquidez de Inventarios, indica la velocidad con que los inventarios se convierten en cuentas por cobrar mediante las ventas, al determinar el número de veces que rota el stock promedio durante el año.

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}} = \frac{68,118}{\frac{38,768 + 25,542}{2}} = \frac{68,118}{32,155} = 2.12$$

Interpretación: La empresa cambia de inventario 2 veces al año, lo cual es muy bajo, lo que quiere decir que compra bastante, almacena y distribuye; pero esto también conlleva mayores costos para la empresa. La receta es incrementar el número de veces de rotación del inventario y trabajar con la filosofía del justo a tiempo para evitar mayor costo por almacenamiento.

f) Período Promedio de Inventarios

Denominado también período de inmovilización de los inventarios, es el número de días promedio en que un producto, artículo o un bien de cambio permanece dentro del inventario de la empresa. Igualmente se puede considerar como el número de días que transcurre entre la adquisición y

venta de mercaderías o sea por ejemplo el tiempo que un Sol invertido en stock tarda en convertirse en efectivo. Se calcula de dos formas:

1) Dividiendo 360 días entre la razón de rotación de inventarios:

$$\text{Así: } \frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}} = \frac{360}{2.1184} = 169.93 = 170 \text{ días}$$

Interpretación: La empresa cambia inventarios cada 170 días lo cual solo es posible cuando se incurre en costos de almacenamiento. Debe reducirse drásticamente este número

2) Multiplicando el recíproco de la rotación de inventarios por 360 días.

$$\text{Así: } \frac{\text{Inventario Promedio} \times 360}{\text{Costo de Ventas}} = \frac{32,155 \times 360}{68,118} = 169.93 = 170 \text{ días}$$

g) Rotación del Activo Fijo

El ratio de rotación del activo fijo o inmuebles maquinaria y equipo, es un indicador de la eficiencia relativa con que una empresa emplea su inversión en activos fijos o bienes de capital, para generar ingresos.

Para este cálculo se emplea la siguiente:

$$\frac{\text{Ventas Anuales Netas}}{\text{Activo Fijo Neto}} = \frac{112,394}{49,260} = 2.28$$

Interpretación: La rotación del activo se realiza dos veces al año. Un mayor ratio indicaría el incremento de las ventas, lo cual es adecuado.

h) Rotación del Activo Total

Este ratio es muy similar al anterior, con la diferencia de que relaciona las ventas netas con el activo total de la empresa, permitiendo establecer el nivel de empleo de todo el activo en la generación de ingresos a través de las ventas.

$$\frac{\text{Ventas Anuales Netas}}{\text{Activo Total}} = \frac{112,394}{125,000} = 0.92$$

Activo Total 122,042

Interpretación: En promedio el activo total rota una vez al año, lo cual tiene su lógica.

Nota.- Es recomendable que esta rotación sea elevada, lo que indicarla una gran actividad, ya que a mayor rotación, mejor uso del activo total en la generación de ventas. En el caso de la rotación del activo fijo, cuanto más elevada sea la rotación del activo fijo, tanto mejor ha sido la utilización del mismo.

Ratios de Rentabilidad:

Las razones de rentabilidad permiten conocer como su nombre lo indica, la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, el patrimonio y la inversión, indicando además la eficiencia operativa de la gestión empresarial.

Las razones de rentabilidad son: a) Rentabilidad bruta sobre ventas; b) Rentabilidad neta sobre ventas; c) Rentabilidad neta del patrimonio; d) Rentabilidad de la inversión, e) Rentabilidad por acción; f) Dividendo por Acción; g) Valor en libros por acción.

a) Rentabilidad Bruta sobre Ventas

Este ratio es conocido también como margen bruto o utilidad bruta sobre ventas. Muestra el margen o beneficio bruto de la empresa respecto a las ventas. La utilidad bruta se obtiene al restar a las ventas el costo de la mercadería vendida.

$$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}} \quad \text{o también:} \quad \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

$$\frac{112,394 - 68,118}{112,394} = \frac{44,276}{112,394} = 0.3939 = 39.39\%$$

$$O \frac{44,276}{112,394} = 0.3939 = 39.39\%$$

Interpretación: A nivel bruto la rentabilidad de las ventas es 39%. Es un porcentaje aceptable de acuerdo con el giro de la empresa, aun cuando puede reducirse disminuyendo los costos.

b) Rentabilidad Neta sobre Ventas

Es un índice de rentabilidad más concreto, porque determina el margen obtenido luego de deducir de las ventas, todos los costos y gastos, inclusive el impuesto a la renta.

Utilidad Neta después de Impuesto

Ventas Netas

$$\frac{12,805}{112,394} = 0.1139 = 11.39 \%$$

Interpretación: Las rentabilidad netas asciende a solo 11.39%. Lo cual es muy bajo. Tiene que mejorarse este ratio incrementando las ventas y reduciendo los gastos administrativos, gastos de ventas, gastos financieros e incluso los costos de las materias primas, mano de obra y costos indirectos de fabricación.

c) Rentabilidad Neta del Patrimonio

Este ratio mide la capacidad de generar utilidades con la inversión de los accionistas o el patrimonio de la empresa, según el valor en libros.

Utilidad Neta después de Impuesto

Patrimonio Neto

$$\frac{12,805}{69,138} = 0.1852 = 18.52 \%$$

Interpretación: La rentabilidad del patrimonio asciende a 18.52 %, no es el más adecuado, los accionistas esperan mucho más para seguir apostando por la empresa.

d) Rentabilidad de la Inversión

Este ratio es conocido también como rendimiento de la inversión, tasa de rendimiento sobre los activos, o capacidad generadora de los activos y determina la productividad o rentabilidad de las ventas como resultado del empleo de los activos totales y los activos de operación.

Para obtener este ratio se parte del producto de dos razones: 1) Rentabilidad neta sobre ventas; 2) Rotación del activo total.

Si se reemplaza cada razón por su respectiva fórmula se obtiene:

$$\frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$$

$$\frac{12,805}{112,394} \times \frac{112,394}{122,042} = 0.1049 = 10.49 \%$$

Interpretación: La rentabilidad del activo total asciende a casi 10.59 %, lo cual tampoco no es lo más adecuado. La empresa tiene que sacarle el mayor provecho necesario a sus activos, de tal modo de incrementar este ratio.

e) Rentabilidad por Acción

Es la utilidad obtenida por cada acción permite determinar la utilidad neta que le corresponde a cada acción común u ordinaria.

Utilidad Neta después de Impuestos

Número de acciones en circulación

$$\frac{12,805}{4,000} = 3.201 \text{ por cada acción}$$

f) Dividendo por Acción

Este ratio representa la cifra que se pagaría a cada accionista por cada acción de inversión.

Dividendos Distribuidos o Pagados

Número de Acciones en Circulación

$$\frac{6,000}{4,000} = 1.50 \text{ por acción}$$

4,000

g) Valor en Libros por Acción

Indica el valor de cada acción en caso de que todos los activos se liquiden por su valor en libros. Además permite determinar el valor mínimo de la empresa.

$$\frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Número de Acciones en Circulación}}$$

Número de Acciones en Circulación

$$\frac{69,138}{4,000} = 17.2845 \text{ por acción}$$

4,000

Ratios de Cobertura:

Los ratios de cobertura relacionan los gastos financieros de la empresa con su capacidad para pagarlos, es decir están relacionados con los gastos fijos generados por sus obligaciones. Se considera que mientras más bajas sean estos ratios, menor será la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones.

Estos ratios son: a) Ratio general de cobertura y b) Ratio de cobertura total.

a) Ratio General de Cobertura

Se denomina también razón de cobertura total de intereses. Determina cuantas veces la utilidad permite pagar los gastos financieros, las cargas financieras o los intereses; lo que es lo mismo, cuantas veces se ha ganado el interés o las cargas financieras. Informa también la capacidad para cancelar los intereses.

Utilidad + Intereses + Impuestos

Cargas Financieras o Intereses

$$\frac{12,805 + 3,239 + 3,060}{3,239} = \frac{19,104}{3,239} = 5.90$$

b) Ratios de Cobertura Total

El ratio de cobertura total no solo considera la capacidad de la empresa para pagar sus gastos financieros sino que además toma en consideración la capacidad para reembolsar la obligación principal.

Utilidad Neta + Intereses + Impuestos

Intereses + (Amortización del Capital)

1 - t

$$\frac{12,805 + 3,239 + 3,060}{3,239 + \frac{(90)}{1 - 0.30}} = \frac{19,104}{3,368} = 5.67$$

PRINCIPALES DECISIONES EMPRESARIALES:

La empresa podría tomar las siguientes decisiones:

| RATIOS | FORMULA | 2014 | MERCADO | DECISION |
|----------------------------|--|-----------|-----------|--|
| Ratios de Liquidez: | | | | |
| a). Ratio Corriente | Activo Corriente/Pasivo Corriente | 2.00 | 2.50 | Se tiene menos liquidez que el mercado por tanto la decision es aumentar el activo corriente mediante ventas de activos fijos. |
| b). Ratio de acidez | Activo Corriente - Inventarios/Pasivo Corriente | 0.66 | 1.00 | Se tiene menos liquidez que el mercado por tanto la decisión es aumentar el activo corriente mediante ventas de activos fijos. |
| c). Ratio de efectivo | Caja y bancos/Pasivo Corriente | 0.12 | 0.6 | Se tiene menos liquidez que el mercado por tanto la decisión es cobrar las cuentas por cobrar para convertirlas en efectivo. |
| d). Posicion defensiva | Activos Liquidos/Egresos operativos diarios presupuestados | 154 dias | 170 dias | Se debe mejorar la posicion defensiva mediante la ventas de las mercaderias y cobro de las cuentas por cobrar. |
| e). Capital de trabajo | Activo Corriente - Pasivo Corriente | 28.890,00 | 50.000,00 | Se debe mejorar el capital de trabajo mediante las ventas de activos y conversion pasivos corrientes en pasivos no corrientes. |

Fuente: Empresa Volticentro SAA y diseño propio.

| RATIOS | FORMULA | 2014 | MERCADO | DECISION |
|---|--|------|---------|---|
| Ratios de Solvencia: | | | | |
| a). Ratio de endeudamiento a Corto Plazo | Pasivo Corriente/Patrimonio Neto | 42% | 35% | Se debe disminuir el efecto de los pasivos corrientes mediante su pago de acuerdo a la liquidez |
| b). Ratio de endeudamiento a Largo Plazo | Pasivo no Corriente /Patrimonio Neto | 35% | 45% | Se debe trasladar deudas de corto plazo a largo plazo |
| c). Ratio de endeudamiento Total | Pasivo Total/Patrimonio Neto | 77% | 50% | Se debe mantener esta razon |
| d). Ratio de endeudamiento del Activo Fijo | Pasivo no Corriente a largo plazo/Activo Fijo Neto | 49% | 55% | Se debe mantener esta razon |
| e). Ratio de endeudamiento del Activo Total | Pasivo Total/Activo Total | 43% | 65% | Se debe incrementar el pasivo total para evitar los riesgos de los accionistas. |
| f). Respaldo de endeudamiento | Activo Fijo Neto/Patrimonio Neto | 71% | 60% | Se debe mantener este ratio. |

Fuente: Empresa Volticentro SAA y diseño propio.

| RATIOS | FORMULA | 2014 | MERCADO | DECISION |
|-------------------------------------|--|------------|----------|--|
| Ratios de Gestion (Rotacion) | | | | |
| a). Rotacion de Cuentas por Cobrar | Ventas Anuales al Credito/Promedio de Cuentas por Cobrar | 7.41 veces | 12 veces | Se debe mejorar las acciones de cobranza. |
| b). Periodo Promedio de Cobro | 360/Rotacion de Cuentas por Cobrar | 49 dias | 30 dias | Se debe reducir a menos dias el periodo promedio de cobro. |
| c). Rotacion de Cuentas por Pagar | Compras Anuales al Credito/Promedio de Cuentas por Pagar | 4.07 veces | 6 veces | Se debe mantener este ratio. |
| d). Periodo Promedio de Pago | 360/Rotacion de Cuentas por Pagar | 89 dias | 60 dias | Se debe mantener este periodo pero siempre vigilantes de la reaccion de los proveedores. |
| e). Rotacion de Inventarios | Costo de Ventas/Inventario Promedio | 2.12 veces | 12 veces | Se debe incrementar vertiginosamente este ratio mediante muchas estrategias de ventas como contado, credito a una semana, credito a 15 dias, credito a dos meses, ventas en consignacion, ventas por delivery, ventas mediante permuta, etc. |
| f). Periodo Promedio de Inventarios | 360/Rotacion de Inventarios | 170 dias | 30 dias | Se debe mejorar este ratio mediante las acciones antes indicadas |
| g). Rotacion del Activo Fijo | Ventas Anuales Netos/Activo Fijo Neto | 2.28 veces | 5 veces | Se debe mejorar este ratio mediante mejoras politicas relacionadas con el activo fijo. |
| h). Rotacion del Activo Total | Ventas Anuales Netos/Activo Total | 0.92 veces | 5 veces | Se debe mejorar este ratio con mejores politicas. |

Fuente: Empresa Volticentro SAA y diseño propio.

| RATIOS | FORMULA | 2014 | MERCADO | DECISION |
|--------------------------------------|---|--------|---------|---|
| Ratios de Rentabilidad | | | | |
| a). Rentabilidad Bruta sobre Ventas | Utilidad Bruta/Ventas | 39.39% | 45% | Se debe mejorar el ratio como consecuencia de mejorar las politicas de ventas y reduccion de costos y gastos. |
| b). Rentabilidad Neta sobre Ventas | Utilidad Neta despues de Impuesto/Ventas Netas | 6.35% | 15% | Se debe mejorar el ratio como consecuencia de mejorar las politicas de ventas y reduccion de costos y gastos. |
| c). Rentabilidad Neta del Patrimonio | Utilidad Neta despues de Impuesto/Patrimonio Neto | 10.33% | 15% | Se debe mejorar el ratio como consecuencia de mejorar las politicas de ventas y reduccion de costos y gastos. |
| d). Rentabilidad de la Inversion | Utilidad Neta despues de Impuesto/Activo Total | 5.85% | 10% | Se debe mejorar el ratio como consecuencia de mejorar las politicas de ventas y reduccion de costos y gastos. |
| e). Rentabilidad por Accion | Utilidad Neta despues de Impuesto/Numero de acciones en circulacion | 1.79% | 2% | Se debe mejorar el ratio como consecuencia de mejorar las politicas de ventas y reduccion de costos y gastos. |
| f). Dividendo por Accion | Dividendos Distribuidos o Pagados/Numero de acciones en circulacion | 1.5% | 3% | Se debe mejorar el ratio como consecuencia de mejorar las politicas de ventas y reduccion de costos y gastos. |
| g). Valor en libros por Accion | Patrimonio Neto/Numero de acciones es circulacion | 17.28% | 20% | Se debe mejorar el ratio como consecuencia de mejorar las politicas de ventas y reduccion de costos y gastos. |

Fuente: Empresa Volticentro SAA y diseño propio.

| RATIOS | FORMULA | 2014 | MERCADO | DECISION |
|--------------------------------|---|------------|---------|--|
| Ratios de Cobertura | | | | |
| a). Ratio General de Cobertura | (Utilidad + Intereses + Impuesto)/Cargas Financieras o Intereses | 4.15 veces | 5 veces | Se debe mejorar el ratio con mejores decisiones sobre ventas y costos. |
| b). Ratios de Cobertura Total | (Utilidad Neta + Intereses + Impuesto)/(Intereses + amortizacion del capital) | 3.99 veces | 5 veces | Se debe mejorar el ratio con mejores decisiones sobre ventas y costos. |

Fuente: Empresa Volticentro SAA y diseño propio.