Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Universidad del Bío-Bío
Facultad de Ciencias Empresariales
Dpto. de Gestión Empresarial

"PROPUESTA DE DISEÑO DE INDICADORES ECONÓMICO FINANCIERO EN BASE A NORMATIVA IFRS"

"Trabajo de Titulación Presentado en Conformidad a los Requisitos para Obtener el Título de Contador Público y Auditor Mención Control de Gestión"

Profesor Guía: Benito Umaña H.
Estudiantes: Javier Galdames Inostroza
Brenda Mora Hernández

Chillán, Enero 2011

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Este trabajo está dedicado a nuestras familias y cercanos, a quienes han confiado en nosotros y nos han apoyado y de una u otra forma nos han acompañado en la travesía en que se convirtió nuestro paso por la Universidad.

Agradecemos a Dios por darnos fuerza, coraje y serenidad en esta etapa, para poder llegar donde estamos.

Agradecemos además, a aquellos profesores que se preocuparon porque nosotros, sus estudiantes, aprendiésemos de ellos, a esos profesores que nos motivaron durante estos años o en algún semestre, a hacer bien nuestro trabajo y a querer siempre saber más.

Javier y Brenda.

De manera especial, dedico este logro a mi querida tía y abuela, quienes mientras estuvieron a mi lado, fueron pilar fundamental de mi educación y de la llegada de este día.

Brenda.

De manera especial, dedico este gran logro a mis abuelos quienes me inculcaron valiosos valores, y de su apoyo incondicional para lograr ser quien soy el día de hoy.

Javier.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

INDICE

INTRODUCCIÓN 6

CAPITULO I ENFOQUE TRADICIONAL DE LOS INDICADORES FINANCIEROS Y ECONÓMICOS 6

ANÁLISIS FINANCIERO TRADICIONAL 14
ANÁLISIS ECONÓMICO TRADICIONAL 16
INDICADORES BAJO NORMA TRADICIONAL 22

CAPITULO II CONVERGENCIA A LA IFRS Y PROPUESTA DE INDICADORES PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO Y ECONÓMICO 30

PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BAJO NORMA CHILENA 35
PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BAJO NORMA INTERNACIONAL 40
PROPUESTA DE INDICADORES PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO Y ECONÓMICO 45

CAPITULO III DESARROLLO DE CASO APLICADO 52

CASOS APLICADOS 53
VAPORES S.A. 53
INDICADORES BAJO NORMA TRADICIONAL 55
INDICADORES FINANCIEROS APLICADOS EN CASO PRÁCTICO VAPORES 55
INDICADORES ECONÓMICOS APLICADOS EN CASO PRÁCTICO VAPORES 58
INDICADORES BAJO NORMA INTERNACIONAL O IFRS 62
INDICADORES FINANCIEROS APLICADOS EN CASO PRÁCTICO VAPORES 62
INDICADORES ECONÓMICOS APLICADOS EN CASO PRÁCTICO VAPORES 65
FALABELLA S.A. 71
INDICADORES BAJO NORMA TRADICIONAL 72
INDICADORES FINANCIEROS APLICADOS EN CASO PRÁCTICO FALABELLA 72
INDICADORES ECONÓMICOS APLICADOS EN CASO PRÁCTICO FALABELLA 76
INDICADORES BAJO NORMA INTERNACIONAL O IFRS 80
INDICADORES FINANCIEROS APLICADOS EN CASO PRÁCTICO FALABELLA 80
INDICADORES ECONÓMICOS APLICADOS EN CASO PRÁCTICO FALABELLA 84
ANÁLISIS COMPARATIVO ENTRE LOS RESULTADOS GENERADOS CON INFORMACIÓN FINANCIERA BAJO NORMA TRADICIONAL E IFRS 90

CONCLUSIONES 94

BIBLIOGRAFÍA 97

ANEXOS 101

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

ANEXO A 102
PARTIDAS USADAS EN EL ANÁLISIS FINANCIERO SEGÚN CIRCULAR 1501 102
PARTIDAS USADAS EN EL ANÁLISIS ECONÓMICO SEGÚN CIRCULAR 1501 105
ANEXO B 112
PARTIDAS USADAS EN EL ANÁLISIS FINANCIERO SEGÚN CIRCULAR 1879 107
PARTIDAS USADAS EN EL ANÁLISIS ECONÓMICO SEGÚN CIRCULAR 1879 109
ANEXO C 113
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2009 VAPORES 111
BALANCE GENERAL BAJO NORMA CHILENA 111
ESTADO DE RESULTADOS BAJO NORMA CHILENA 113
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO BAJO NORMA CHILENA 114
ANEXO D 116
ESTADOS FINANCIEROS 2009 VAPORES 116
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO BAJO NORMA IFRS. 116
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN 118
ESTADO DE CAMBIO DE PATRIMONIO NETO 120
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO INDIRECTO 121
ANEXO E 124
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2009 FALABELLA S.A. 124
BALANCE GENERAL BAJO NORMA CHILENA 124
ESTADO DE RESULTADOS BAJO NORMA CHILENA 126
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO MÉTODO DIRECTO BAJO NORMA CHILENA 127
ANEXO F 129
ESTADOS FINANCIEROS 2009 BAJO NORMA IFRS 129
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 129
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN 131
ESTADO DE CAMBIO DE PATRIMONIO NETO 133
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO 134
ANEXO G 136
CLASIFICACIÓN EMPRESAS DEL IPSA 136
CLASIFICACIÓN EMPRESAS DEL IPSA 137

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

INTRODUCCIÓN

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

En un entorno como el actual, que se caracteriza por una gran competitividad en todos los mercados; las empresas y organizaciones se esfuerzan por mantener una ventaja competitiva sostenida, que permita su continuidad y éxito a través del tiempo. Para ello se requiere de un buen planteamiento estratégico y centrar los esfuerzos de la organización en el logro de los objetivos y metas, los que a su vez generan utilidades o pérdidas, dentro de un período.

Desde el punto de vista interno de la empresa, es fundamental contar con herramientas que ayuden a evaluar el desempeño de la misma, tanto su capacidad de hacer frente a las obligaciones próximas, como la capacidad de generar beneficios y asegurar la permanencia en el tiempo.

Para este tipo de análisis, existe una gama de herramientas, de las que destaca los indicadores o razones, que pueden ser de carácter económico o financiero.

La elaboración de un diagnóstico económico financiero debe llevarse a cabo de forma individualizada para cada empresa, ya que la realidad de estas es diferente, tomando en cuenta las circunstancias que la rodean, como por ejemplo el tamaño, la actividad, la forma social, modo de gestión, etc.

Las ya mencionadas razones, se construyen en base a los estados financieros reportados por cada empresa. Y, dado el contingente que señala un cambio de la normativa vigente en Chile, hacia una normativa estándar a nivel mundial, más conocida como IFRS, cabe hacerse la siguiente pregunta: ¿Los resultados entregados por los indicadores utilizando información financiera, serán los mismos que los que puedan generarse con IFRS?. La respuesta en tanto, requiere un estudio más profundo, para cuál se ha considerado a distintos autores.

La nueva normativa en alguno de sus números, contempla importantes variaciones en distintos temas, por ejemplo, la NIIF nº 1, establece nuevos formatos de presentación de los Estados Financieros.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

La IFRS exige *Balance general, Estados de resultados, Estados de cambios en el patrimonio, Estado de flujo de efectivo y Políticas contables y notas.* Tales estados financieros tienen que representar fielmente las transacciones de la empresa. Para que posteriormente de esto sea el reflejo de la posición financiera, del desempeño y de los flujos de la entidad, para la toma de decisiones económicas.

Teniendo presente las diferencias que existe entre una normativa y la otra, se verificará cual es la relevancia de estas en la valorización de los activos y pasivos para la confección de los correspondientes informes y como esto, acarrearía consecuencias en la construcción de los indicadores y razones y en su interpretación.

Por lo mismo, es importante contar con una propuesta de diseño de análisis económico financiero, que contemple las variables según IFRS, ya que una empresa reportante, es una empresa para la cual existen usuarios que confían en los estados financieros como su principal fuente de información y por ende, confían también en los instrumentos que se puedan construir en base a estos.

"*Las razones financieras son comparaciones numéricas que muestran las relaciones que guardan entre sí las cifras de los estados financieros, sirven como herramienta para evaluar el desempeño financiero de un negocio y para compararlo con el de otras empresas de la misma industria."* Arana (2004).

Estas herramientas brindan al control interno seguridad a todos los agentes interesados en la información con respecto a la situación actual de la compañía y su futuro desempeño. Además ayuda a los directivos de las entidades a controlar su rendimiento e ir en concordancia con las estrategias definidas.

El presente trabajo, se refiere en el Capitulo uno al enfoque tradicional de los indicadores financieros y económicos, lo que comprende a su vez el análisis de solvencia financiera, análisis de endeudamiento, indicadores de rentabilidad, análisis dupont y razones de valor de mercado.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

El capitulo dos en tanto, describe como deben ser presentados de los estados financieros exigidos por la norma chilena y también los estados financieros obligados por la normativa internacional. Además, en vista del cambio de normativa, se expone la propuesta de indicadores generada bajo IRS.

El capitulo tres de esta memoria, contempla en desarrollo de dos casos, Falabella y Vapores, aplicando a su información financiera tradicional e IFRS los indicadores económicos y financieros ya existentes y los propuestos. Además, incluye en análisis comparativo entre los resultados arrojados del mismo. A continuación, se concluye sobre lo tratado.

Al final, se adjuntan los anexos, con el fin de dar mayor claridad a la información.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

CAPITULO I

Enfoque tradicional de los indicadores financieros y económicos.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Para tomar decisiones adecuadas, que vayan en concordancia con los objetivos a alcanzar por las organizaciones, es imprescindible la utilización de herramientas financieras por parte de los directores financieros.

En la actualidad más que nunca el análisis económico financiero juega un papel vital para las entidades, ya que los cambios en los mercados ocurren con gran rapidez, las economías se internacionalizan y aumentan su grado de apertura, la globalización y la competitividad son temas dominantes, las economías son menos estables y más interrelacionadas unas con otras.

Para estructurar una definición de diagnóstico económico financiero podemos citar lo señalado por González, J. (2002), quien propone que "*el análisis financiero junto con el análisis económico constituye el diagnóstico fundamental a efectuar a los estados financieros de una empresa para así conocer su capacidad para auto sostenerse en el tiempo*".

Por otro lado podemos señalar lo propuesto por Umaña, B. (2003), indicando que "*el análisis financiero consiste en un examen del activo circulante y pasivo circulante, con el objetivo de determinar el grado de solvencia de una empresa"*.

Desprendiéndonos de lo antes señalado, definiremos al análisis económico financiero como el proceso que se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros, con el objetivo de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no sólo del ente económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes.

Este análisis no sólo es importante para la empresa, si no que lo es para diferentes usuarios, para los cuales variará según el interés específico que estos tengan. Por ejemplo a los acreedores comerciales les interesa fundamentalmente la liquidez de la compañía. Los créditos que estos otorgan son normalmente a corto plazo, por tanto les interesa la oportunidad con que la empresa pueda atender a sus deudas. Por otro lado

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

están los créditos a largo plazo otorgados por los tenedores de bono, quienes se interesan por el flujo de efectivo de la entidad para cubrir sus deudas en un lapso prolongado.

Desde el punto de vista interno de la empresa, es fundamental este análisis en el ámbito de su control interno, ofreciéndoles seguridad a los proveedores de capital, con respecto a la situación actual de la compañía y su futuro desempeño. Además ayuda a los directivos de las entidades a controlar su rendimiento e ir en concordancia con las estrategias definidas.

La elaboración de un diagnóstico económico financiero debe llevarse a cabo de forma individualizada para cada empresa, ya que la realidad de estas es diferente, tomando en cuenta las circunstancias que la rodean, como por ejemplo el tamaño, la actividad, la forma social, modo de gestión, etc.

Por lo mencionado en el párrafo anterior, es muy importante para el diagnóstico económico financiero, realizar un análisis del contexto en el cual se encuentra inmersa la empresa, investigando el micro y macro entorno de esta, además del sector industrial donde se desenvuelve.

El diagnóstico económico financiero es complejo, ya que abarca una gran cantidad de variables, que a su vez implican el estudio distintos indicadores los cuales deben ser interpretados cuidadosamente, tomando en cuenta la teoría y experiencia, es necesario esquematizar el estudio del entorno económico tratando de agrupar los distintos indicadores en categorías, lo cual va a permitir un análisis más ordenado y preciso de la situación económica a la cual se enfrenta una empresa en un determinado momento.

Referente al entorno en el cual se encuentra inmersa la empresa, es posible indicar lo citado por Galdames y Gutiérrez, (2000), donde señalan que este entorno o medio ambiente se puede clasificar en:

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

- **Entorno cercano o microentorno.**
- **Entorno lejano o macroentorno.**

La primera clasificación es llamada *entorno cercano o microentorno*, el cual está más cerca de la empresa relacionada directamente con su quehacer y está constituida por diversos componentes que se mencionan a continuación.

Elementos humanos. Son parte de la empresa pero distinta a ella, esto quiere decir que la entidad constituye un ente diferente a las personas que la integran.

Instituciones relacionadas. La empresa no solo interactúa con sus fuerzas competitivas o con sus recursos humanos, sino que también se relaciona con otras organizaciones que son fundamentales para su actividad.

Fuerzas competitivas. Es importante resaltar la importancia que tiene para la administración, el contar con un alto conocimiento de todos y cada uno de los integrantes del sector competitivo, ya sea en su actuar actual como en sus futuras acciones a realizar.

La segunda clasificación es llamada *entorno lejano o macroentorno,* el cual sirve a la empresa para informarse de las macrotendencias del entorno. Este macroentorno está compuesto por varias dimensiones, que deben ser conocidas tanto en el presente como en el futuro. Estas dimensiones son:

Dimensión económica. Se debe tener presente no solo la situación económica del lugar o país donde se encuentra ubicada la empresa, sino que también se debe analizar la situación del o los mercados a los cuales se envía la producción. Este análisis debe enfocarse a la situación actual de la economía y a las proyecciones futuras de la misma.

Dimensión política. Es importante para la organización estar al tanto de las decisiones políticas, ya que estas pueden tener un efecto tanto negativo como positivo para estas.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Dimensión legal-legislativa. Otra dimensión importante para la empresa es la situación legal, en la cual se encuentra inmersa esta. Esta puede ser modificada de un momento a otro, afectando a la empresa, por tanto se debe tener presente el análisis de los posibles cambios legales.

Dimensión tecnológica. El gran avance tecnológico tiene una gran incidencia en las empresas, que va otorgando el liderazgo a aquellas que lo poseen, por tanto es muy importante hoy en día mantenerse a la par con la competencia, en cuanto a esta dimensión, y no caer en la obsolescencia.

Dimensión ecológica. Hoy en día las empresas deben tomar conciencia al momento de realizar sus actividades, en relación a la importancia del cuidado del medio ambiente que les rodea. Las empresas que tomen mejores medidas en este concepto serán las que estarán más preparadas para afrontar el futuro que aquellas que no lo consideren.

Dimensión social. Es relevante para las empresas analizar la situación actual y la proyección futura de la sociedad, dado por el crecimiento de la población, las migraciones al interior de las zonas donde desarrolla su actividad, como la diferencia existente entre los diversos grupos sociales de la población.

Los estados financieros son el pie para el análisis que realizan los agentes financieros, tanto internos como externos de una organización, quienes suelen ser los interesados en el desempeño financiero global de la compañía y del logro de los objetivos financieros básicos que son la rentabilidad, la solvencia y la liquidez.

Para los inversionistas o agentes externos, interesados en colocar recursos en la empresa, el diagnóstico de los estados financieros les permite pronosticar el nivel de beneficios y dividendos futuros y con ello anticipar el rendimiento esperado de su inversión.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Sin embargo, las cifras contables que aparecen en los estados financieros carecen de relevancia en sí mismas y su utilidad, para efectos de análisis financiero, es limitada.

Para encontrar el real sentido de la información que entregan los estados financieros, y poder analizar y evaluar el comportamiento de una cifra contable es necesario compararla con otras cifras. El análisis de los estados financieros generalmente comienza con el cálculo de un conjunto de razones o ratios financieros cuyo propósito es revelar los puntos fuertes y débiles de una empresa en relación con los de otras compañías que participan dentro de la misma industria, y mostrar si la posición de la empresa ha estado mejorando o si se ha deteriorado a través del tiempo.

"*Las razones financieras son comparaciones numéricas que muestran las relaciones que guardan entre sí las cifras de los estados financieros, sirven como herramienta para evaluar el desempeño financiero de un negocio y para compararlo con el de otras empresas de la misma industria."* Arana (2004).

González J. (1995), propone la atención a dos aspectos importantes a la hora de la elaboración de las razones, que son:

1. La relación. Únicamente se deben crear indicadores con magnitudes relacionadas, puesto que de lo contrario la información proporcionada por el indicador carecerá de sentido.

2. Relevancia. Se debe enfocar solamente a aquellas razones que proporcionen información relevante para el tipo de análisis que se esta realizando. Por ello se debe despreciar las razones que resulten irrelevantes, ya que esto podría conducir a la elaboración de una infinidad de estas y perdernos en el análisis del conjunto de indicadores.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Van Horne y Wachowicz, proponen un esquema de las principales razones financieras, las cuales clasifican en dos tipos. Primero las "razones de balance general", llamadas así porque se obtienen del balance general, ya sea el numerador como denominador. Estas razones indican aspectos de la situación financiera de la empresa en un determinado periodo. Las segundas se denominan "razones del estado de resultados o del estado de resultados/ balance general". Estas razones se obtienen del estado de resultados que se comparan con un elemento de flujo de este con otro de dicho estado, además de utilizar partidas del balance para algunas razones.

Asimismo, dividen las razones financieras en cuatro grupos distintos: razones de liquidez, apalancamiento (o deuda), actividad y de rentabilidad.

Otra propuesta de indicadores es la de Sanz (2002) quien plantea que el análisis de los estados financieros de una organización evalúa la situación de la misma a través de su información contable y otras fuentes de información, mediante la aplicación de técnicas o determinada instrumentación de análisis.

En pocas palabras, lo que pretende el análisis contable es lograr los siguientes objetivos:

1. Conocer la situación patrimonial, económica y financiera de la empresa.
2. Determinar las causas que han provocado la situación actual.
3. Aconsejar líneas de actuación de cara a una posible situación de desequilibrio.
4. Predecir, dentro de unos límites razonables, la evolución futura de la empresa.

De los usuarios de esta información, se puede distinguir dos grupos:

1. Los capaces de influir en la elaboración: Estos tienen fácil acceso a la información y tienen distintos objetivos de análisis.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

2. Los no capaces de influir en la elaboración, tales como accionistas, prestamistas y trabajadores.

En el análisis contable que promueve el autor, indica que los principales instrumentos de análisis financiero viene dado por la aplicación de ratios, que equivale a una relación entre dos cuentas, masas o magnitudes determinadas.

Dichos ratios son elemento de comparación que han de tener alguna relación económica entre sí, pues de lo contrario, el indicador no tendría significación.

Sanz clasifica los ratios dando la siguiente estructura:

- Ratios patrimoniales
- Ratios financieros
- Ratios económicos

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Análisis financiero tradicional

Los ratios financieros llevan a la reflexión del funcionamiento de la empresa en sí misma y con respecto a la competencia. A continuación veremos su composición y el aporte de cada uno de ellos, usando de referencia lo señalado por Sanz, (2002).

Según lo propuesto por González J. (1995), los indicadores que se pueden llegar a elaborar son muy numerosos, por tanto la adecuada elección de ellos dependerá siempre del fin perseguido por el usuario de la información. A la hora de llevar a cabo el análisis financiero, se utilizaran aquellos que, dado el objetivo y circunstancia de la empresa a la cual se aplique, ayudará a obtener dicho objetivo analítico.

Análisis de solvencia financiera

Estas razones miden la capacidad de pago que tiene la entidad para hacer frente a sus deudas de corto plazo, es decir, el efectivo del que dispone para afrontar sus deudas. Rebelan a además la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes. En el caso de este análisis, los ratios se limitan al estudio del activo y pasivo circulante.

Análisis de endeudamiento

Estos ratios señalan el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, los que tienen una gran relevancia, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo. Estas razones dan una idea de la autonomía financiera de la entidad, combinando las deudas de corto y largo plazo.

Estas razones también ayudan a medir el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determinan a si mismo, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Lo importante para el ente financiero es establecer estándares con los cuales pueda medir el apalancamiento, interpretando un alto o bajo porcentaje.

Análisis económico tradicional

Van Horne (1997) señala que el análisis económico estudia la estructura y evolución de los resultados de la empresa y de la rentabilidad de los capitales utilizados. La información que se desprende de este análisis busca el mejor conocimiento de las condiciones y desempeño de la empresa para tomar decisiones razonables.

Dicha información, es mayormente utilizada por el inversionista, quien se interesa por conocer principalmente las utilidades presentes y futuras y la estabilidad en la tendencia de la misma. La empresa en tanto, se ocupa en particular de la rentabilidad de la inversión en los diversos activos de la compañía y de que tan eficientemente está siendo utilizada la inversión.

El análisis económico comprende:

- La productividad de la empresa, que viene determinada por el grado de eficiencia, tanto cualitativa como cuantitativa, del equipo productivo en la obtención de un determinado volumen y calidad del producto.
- La rentabilidad externa, la cual trata de medir el mayor o menor rendimiento de los capitales invertidos en la empresa.
- El examen de la cuenta de resultados, analizando sus distintos componentes tanto en la vertiente de ingresos y gastos.

Este análisis es llevado a cabo a través de la aplicación de ratios o indicadores, que generan una útil herramienta para la toma de decisiones de acuerdo al criterio que se esté evaluando.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Los autores Van Horne (2002), Sanz (2002), Umaña (2003) hacen una clasificación de los ratios de carácter contable, que básicamente se estructura de la siguiente manera:

- Ratios patrimoniales
- Ratios financieros
- Ratios económicos

Indicadores de Rentabilidad

Los ratios de rentabilidad miden la eficacia de la administración según los rendimientos generados sobre las ventas, inversiones y fondos propios.

Estos indicadores también son subclasificados. Van Horne (2002) distribuye dentro de la estructura de indicadores de rentabilidad, el indicador de *Margen de utilidad neta*, *rendimiento sobre la inversión y rendimiento sobre el capital.* Los cuales son utilizados con el fin de medir el desempeño y rendimiento de las inversiones y capital del accionista para cierto período.

Sanz (2002) en tanto, agrega indicadores de rentabilidad del mercado, los cuales serán analizados con profundidad en otro punto más adelante.

Dupont

Este es un índice que lleva su nombre gracias a la empresa DU PONT Corporation, entidad que difundió su uso.

Aunque es posible que la empresa tenga varios objetivos, se considera desde el aspecto de la administración financiera que la meta de la empresa es la maximización de

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

la inversión de sus socios. Objetivo que es medido mediante la aplicación de este indicador.

La entidad Dupont es una fórmula que se descompone en tres partes, cada una de las cuales corresponde a la evaluación de un criterio financiero diferente. En sí, corresponde a la descomposición del ROE. Arana (2004).

	Criterio	Razón Financiera	Categoría a la que pertenece la razón financiera
1º Parte	Eficiencia operativa	Margen de utilidad	Rentabilidad
2º Parte	Eficiencia en el uso de los activos	Rotación de los activos totales	Administración de los activos
3º Parte	Nivel de apalancamiento financiero	Multiplicador del capital	Apalancamiento financiero

Cuadro 1. Fuente: Arana (2004).

Rendimiento sobre el capital			
Criterio	Eficiencia operativa	Eficiencia en el uso de activos	Apalancamiento financiero
Razón financiera	Margen de utilidad	Rotación de los activos totales	Multiplicador del capital
Identidad DuPont	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$ x $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$ x $\frac{\text{Activos totales}}{\text{Capital total}}$		
RSC	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital total}}$		

Cuadro 2. Fuente: Arana (2004).

Esta forma de analizar el rendimiento sobre el capital permite observar la interrelación que existe entre el margen de utilidad, la rotación de los activos y el nivel de apalancamiento de la empresa, factores clave que determinan la rentabilidad de la inversión de los accionistas.

Este índice contempla dichas medidas de rentabilidad, generando así un análisis más completo de la realidad económica de la empresa.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

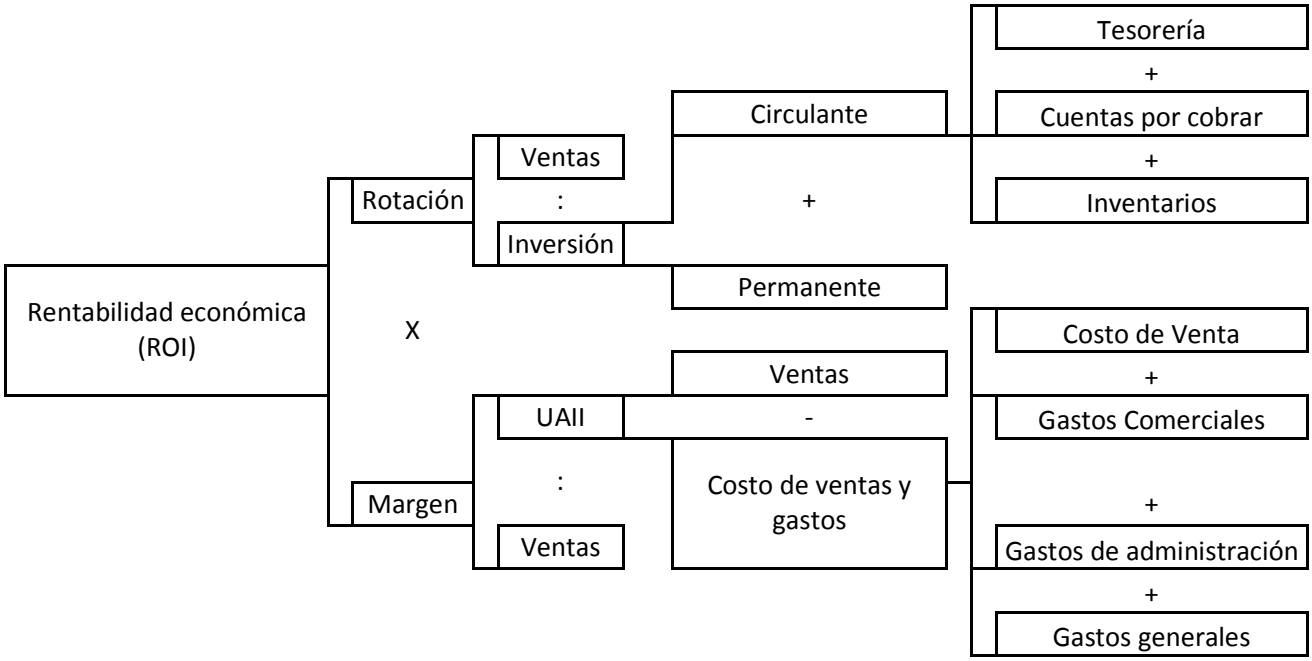
- El primer componente de la ecuación indica que porcentaje de ganancia se obtiene sobre las ventas.
- El segundo indica la cantidad de veces que se vende el activo total en el año.
- Tercero nos indica cuántos pesos hay de activo total por cado peso de patrimonio neto "produciendo" para los accionistas

La ecuación de Dupont permite apreciar que:

- La eficiencia económica, medida por el margen de utilidad que se obtiene sobre las ventas.
- La eficiencia operativa, medida por la cantidad de veces que se venden los activos.
- El apalancamiento financiero, medido por el multiplicador del patrimonio neto.

El siguiente, es un esquema que muestra la magnitud real de lo que comprende el análisis Dupont, muestra su composición tal cual, enseñando todas las partidas y otros ratios que conforman su estructura.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile



Cuadro3. Fuente: Santiesteban Zaldívar, Fuentes Frías, Leyva Cardeñosa y Lozada Núñez: *"Tecnología para el análisis de la Rentabilidad Económica. Una aproximación a la eficiencia empresarial*" en Contribuciones a la Economía, mayo 2009.

Razones de valor de mercado

Como se mencionó con anterioridad, el interés de la información es diferente según el objetivo de la misma y según el punto de vista desde el cual sea analizada, ya que las técnicas y herramientas utilizadas son distintas según sea el caso.

Para la información contable existen dos grupos claramente diferenciados según el objetivo que persigue cada uno. Sanz (2002) hace referencia a:

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

1) Aquellos capaces de influir en la elaboración: tienen fácil acceso a información, y sus principales objeticos de análisis son:
    - Directivos: controlar la marcha de la empresa, comparar las metas previstas con los logros alcanzados, analizando posibles desviaciones, causas y soluciones.
    - Propietarios: analizan los desequilibrios, así como resultados y rentabilidades de la empresa, tanto los presentes como los futuros.
    - Auditores: verifican la información y miden la solvencia de la empresa y de sus clientes.
    - Administración fiscal: posee influencia de los requisitos fiscales sobre la empresa a la hora de adoptar ciertos criterios.

2) No capaces de influir en la elaboración. Principalmente:

    - Accionistas: se entiende que son aquellos que no tienen vinculación con el consejo rector, analizan el equilibrio de la estructura de la empresa, rentabilidad y sus posibles evoluciones.
    - Prestamistas: pretenden conocer el nivel de endeudamiento y grado de diversificación, capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas y generan beneficios y flujos.
    - Trabajadores: a ellos les interesa conocer el valor añadido o las rentas de las que son participes, así como la estabilidad de la empresa, por sus empleos y remuneraciones.

El ratio precio – beneficio (PER) es uno de los indicadores que se usan más frecuentemente como una medida rápida acerca de cómo se valoran en el mercado las acciones. Se interpreta generalmente como la cantidad de veces que la ganancia por acción cabe en el precio de ésta. El PER también es igual al precio de todas las acciones dividido por la utilidad neta de la empresa.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Otro indicador también ampliamente utilizado es el de Rentabilidad financiera para el accionista y utilidad por acción. La primera indica el beneficio obtenido por el accionista en relación a su valor bursátil, y la segunda indica el beneficio neto generado de cada acción ordinaria. Ambos indicadores son parte de la esquematización de Sanz (2002).

En palabras más sencillas, las razones de mercado reflejan la relación rendimiento y riesgo, relacionando la información contable con los valores de mercado.

El cuadro siguiente (cuadro 4) muestra esquemáticamente los indicadores económicos y financieros bajo la norma chilena, construidos con las partidas de la FECU 1501 correspondientes (ANEXO A).

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Indicadores bajo norma tradicional

Clasificación	Indicador	Fórmula	Fuente	Definición	Resultado
Solvencia	Razón circulante	Activo circulante / Pasivo circulante	Balance / Balance	Mide la solvencia de la empresa al corto plazo, nos entrega la proporción de deudas de corto plazo que son cubiertas por elementos del activo circulante, cuya transformación en dinero corresponde al vencimiento de las deudas.	Su valor depende esencialmente de la velocidad de rotación de las cuentas a cobrar y a pagar y de los stocks. Se considera como resultado normal 2, ya que la empresa tiene por cada $1 de pasivo circulante $2 pesos de activo circulante que lo cubre.
	Prueba ácida	Activo circulante - Inventarios / Pasivo circulante	Balance / Balance	Este ratio se diferencia del anterior ya que se calcula restando el inventario del activo circulante y dividiendo esta diferencia con el pasivo circulante. La causa de la exclusión del inventario es debido a que son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdida en caso de quiebra.	Se considera como ratio medio de 0,8 a 1. Si es menor revela el peligro de una suspensión de pagos, en caso de ser excesivo, significa que la empresa no recurre al crédito.
	Razón disponible	Caja + Banco + Valores negociables / Pasivo circulante	Balance / Balance	Esta razón permite a la empresa medir su capacidad efectiva en el corto plazo. Considera solamente los activos mantenidos en caja y banco. Indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin acudir a sus flujos de venta.	Deberá ser mayor o igual que 1, a fin de poder satisfacer la totalidad de las deudas que pueden presentarse en cualquier momento. De ser menor que 1, no se podría hacer frente a los compromisos contraídos en este momento, siendo necesario recurrir al crédito, pedir aplazamiento, etc.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Indicadores bajo norma tradicional

Clasificación	Indicador	Fórmula	Fuente	Definición	Resultado
Actividad	Periodo promedio de cobranza	Cuentas por cobrar / Ventas anuales a crédito	Balance / Estado de resultado	Indica el tiempo promedio que tardan en convertirse en efectivo las cuantas por cobrar.	El resultado de esta razón dependerá del contexto en el cual esta inmersa la empresa, ya que las políticas de pagos son diferentes en cada empresa. Lo normal de este ratio sería entre 30 y 60 días por lo general.
	Rotación de inventario	Costo de venta / Inventario promedio	Estado de resultados / Balance	Indica la rapidez de la transformación de inventario a cuentas por cobrar por medio de las ventas. Mientras más alta sea la razón, más eficiente será el manejo de inventario de la empresa.	El resultado de esta razón será mucho más eficiente mientras más alta sea, lo que quiere decir que las mercaderías permanecen menos tiempo en la bodega o almacén, por tanto menor será el capital de trabajo invertido en los inventarios.
	Periodo promedio de pago a proveedor	Cuentas por pagar promedio / Compras a proveedores	Balance / Balance	Señala específicamente el número de días que la empresa tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado.	Lo ideal es obtener una razón lenta, es decir 1,2, o 4 veces al año, ya que significa que la empresa esta aprovechando al máximo el crédito que le ofrecen sus proveedores de materia prima.
Apalancamiento	Endeudamiento total	Pasivo total /Recursos propios	Balance / Balance	Muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio.	Este resultado nos indica el porcentaje de endeudamiento con respecto a los capitales propios reflejando el grado de dependencia financiera.
	Endeudamiento a corto plazo	Pasivo circulante / Recursos propios	Balance / Balance	Mide la relación entre los fondos a corto plazo aportados por los acreedores, y los recursos aportados por la propia empresa.	El resultado 1 o menor, la empresa se encontraría en condiciones aceptables de apalancamiento al corto plazo, si fuera mayor a 1 la empresa se encontraría con un alto grado de dependencia al corto plazo.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Indicadores bajo norma tradicional

Clasificación	Indicador	Fórmula	Fuente	Definición	Resultado
Apalancamiento	Endeudamiento a largo plazo	Pasivo a largo plazo / Recursos propios	Balance / Balance	Mide la relación entre los fondos a largo plazo proporcionados por los acreedores, y los recursos aportados por la propia empresa.	El resultado 1 o menor, señala que la empresa esta medianamente endeudada al largo plazo con respecto a la estructura de capital, si el resultado fuera 2 o mayor a este, indicaría que la empresa se encuentra con un grado excesivo de deuda al largo plazo.
	Cobertura de gasto financiero	Utilidades antes de intereses / Gastos financieros	Estado de resultados / Estado de resultados	Señala hasta que punto pueden disminuir las utilidades sin poner a la empresa en una situación de dificultad para pagar sus gastos financieros.	Este resultado le permite conocer a la empresa la facilidad que tiene para atender sus obligaciones derivadas de sus deudas, por tanto mayor sea el valor mejor.
Rentabilidad	Margen de utilidad bruta	Utilidad Bruta / Ventas netas	Estado de resultados / Estado de resultados	El margen de utilidad sobre las ventas brutas indica el porcentaje que representa la utilidad bruta sobre las ventas del período.	Cuanto más grande sea el margen bruto de utilidad será mejor, pues significa que tiene bajo costo de las mercaderías que produce y/o vende. Resultado igual a "1"quiere decir que no se generan utilidades, resultado superior a "1" quiere decir que existen utilidades y en que porcentaje.
	Margen de utilidad neta	Utilidad Neta / Ventas netas	Estado de resultados / Estado de resultados	El ratio margen de utilidad neta sobre las ventas netas de actividades ordinarias más gastos financieros respecto al activo real.	Cuanto más grande sea el margen neto de utilidad será mejor, pues significa que luego de impuestos, el resultado es positivo. Resultado superior a 15% se estima razonable.
	Rentabilidad económica (ROA)	Resultado de explotación / Activo total	Estado de resultados / Balance	Es el porcentaje que representa la suma de resultado de actividades ordinarias más gastos financieros respecto al activo total.	Resultado superior a "0" quiere decir que los activos han generado retornos. Si el resultado es menor a "0" indica el porcentaje en que la entidad ha generado perdidas en relación a los activos.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Indicadores bajo norma tradicional

Clasificación	Indicador	Fórmula	Fuente	Definición	Resultado
Rentabilidad	Rentabilidad financiera (ROE)	Resultado después de Impuestos / Patrimonio total	Estado de resultados / Balance	Es el porcentaje que representa el resultado después de impuestos (RDI) respecto a los recursos propios netos.	Resultado superior a "0" quiere decir que los patrimonios han generado retornos. Si el resultado es menor a "0" indica el porcentaje en que la entidad ha generado pérdidas en relación al patrimonio. Si se compara con otras empresas, un 15% es razonable.
DUPONT[1]	Margen de utilidad neta	Utilidad Neta / Ventas netas	Estado de resultados / Estado de resultados	El ratio margen de utilidad neta sobre las ventas netas de actividades ordinarias más gastos financieros respecto al activo real indica el porcentaje de ganancia obtenido en relación a las ventas.	Porcentaje superior a "0" indica que hay utilidades, y es bueno o malo de acuerdo a la política establecida por la empresa, sobre el 15% se considera razonable.
	Multiplicador del capital	Activos totales / Capital total	Balance / Balance	Indica la capacidad de la empresa para apalancarse.	Si el resultado es igual a 1 quiere decir que por cada peso de patrimonio existe un peso de activo. Si el resultado es inferior a 1, quiere decir que la empresa no es capaz de apalancarse. Si el resultado es superior a 1, quiere decir que existe sobre $1 de activo, por cada peso de patrimonio.
	Rotación del activo	Ventas / Activos totales	Estado de resultados / Balance	Mide la rotación de la totalidad de los activos de la empresa.	Cantidad de veces que se vende el activo total en el año.

[1] La fórmula del análisis Dupont es: Margen de utilidad neta x Multiplicador del capital x Rotación del activo.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Indicadores bajo norma tradicional

Clasificación	Indicador	Fórmula	Fuente	Definición	Resultado
Valor en Mercado	Utilidad por acción	Beneficio neto / Número de acciones ordinarias	Estado de resultados / Notas explicativas	Indica el beneficio neto obtenido por cada acción ordinaria.	Porcentaje que representa el dividendo respecto al precio que se paga por acción, resultado "0" quiere decir que no hubo dividendo, sobre "0" y entre "0.5" es un indicador razonable, sobre "0,5" es considerado bueno, sobre "1" es considerado muy bueno.
	Precio/ Utilidad (PER)	Valor de cotización de la acción / Utilidad por acción	Bolsa / Ratio utilidad por acción	Muestra la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada dólar de utilidades reportadas. Para calcular esta razón, se necesita conocer las utilidades por acción de la empresa (UPA).	Cantidad de veces que la ganancia por acción cabe en el precio de esta. Mientras más grande el número de resultado, mejor para el accionista.
	Rentabilidad financiera para el accionista	Dividendo repartido / Valor bursátil de la acción	Notas explicativas / Bolsa	Indica el beneficio obtenido por el accionista en relación al valor bursátil de la acción.	Entrega el porcentaje de dividendos en relación al valor de la acción, mientras más grande sea el valor mejor para el accionista.

Cuadro 4. Fuente: Elaboración propia con información de Van Horne (1997) y Sanz (2002).

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Para un correcto diagnóstico económico financiero, utilizando índices, es necesario interpretarlos de acuerdo al entorno de la empresa y además integrar el resultado de cada uno de estos para llegar a conclusiones acertadas.

En el caso del análisis financiero, específicamente las razones de solvencia financiera, podemos señalar lo propuesto por Van Horne y Wachowicz (2002), al señalar que en teoría, la razón del circulante cuanto mayor sea, mayor será la capacidad de la empresa para atender a sus deudas, sin embargo, esta razón no es tan exacta, si la miramos desde el punto de vista de la liquidez de cada uno de los elementos que conforma el activo circulante. Hay empresas en las cuales la composición del activo circulante esta integrado en su mayoría por efectivo y cuentas por cobrar, las cuales se consideran más liquidas que aquellas que en su mayoría se componen por inventarios.

Por esta causa se recurre a una razón más crítica de la solvencia de una compañía, llamada prueba del ácido. Este índice complementa la razón circulante en el análisis de solvencia. Para este indicador se resta al activo circulante el elemento supuestamente menos líquido que es el inventario. Se centra principalmente en el activo circulante más líquido, efectivo, los valores comercializables y las cuentas por cobrar, rn relación con las obligaciones corrientes.

Las razones de apalancamiento financiero se complementan con las razones de solvencia para el análisis financiero. Estas razones sirven para evaluar el grado en que las entidades son financiadas con deuda.

Una de ellas es la razón de deuda a capital, que señala el grado en las empresas utilizan dinero prestado. Mientras más baja sea esta razón, más alto será el nivel de financiamiento de las empresas proporcionado por los accionistas, y más grande será el colchón de los acreedores en caso de que se registre una disminución del valor de los activos, o de que haya pérdidas considerables. Esta razón cambiará dependiendo de la naturaleza de las empresas y la variabilidad de los flujos de efectivo. La comparación de

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

este índice de una determinada empresa con las compañías similares da una idea general de su solvencia y riesgo financiero.

Las razones de cobertura, complementando las de apalancamiento, relacionan los cargos financieros de una empresa con su capacidad para pagarlos o cubrirlos. La razón de cobertura de intereses, cuanto más elevada sea, mayores serán las posibilidades de que la entidad pueda cubrir el pago de sus intereses sin ningún problema, y además nos indica sobre la capacidad de esta para asumir nuevas deudas.

Además de las razones financieras ya mencionadas, es necesario analizar la capacidad de flujo de efectivo de las empresas para pagar sus deudas. Para ello se emplearan las razones de actividad.

Las razones de actividad también conocidas como razones de eficiencia o rotación, nos facilitan la interpretación de la eficiencia de las empresas en el uso de sus activos. Estas razones se complementan para un análisis más exacto de la solvencia de la empresa.

Una de las razones de actividad es la rotación de las cuentas por cobrar, que indica el número de veces que se han transformado las cuentas por cobrar en efectivo durante el año. Esta razón mientras más alta sea, menor será el tiempo entre la venta y el cobro. También puede ser calculada en días o periodo de cobro promedio. Para esta razón son muy relevantes las políticas de pago que ofrece la empresa. Por lo general es malo un periodo de cobro promedio demasiado alto, pero tampoco es muy bueno que este sea tan bajo. Esto último puede ser ocasionado por políticas de crédito demasiado restrictivas. Ahora bien, si los analistas desean llegar a un análisis más exacto aun de este ratio, pueden utilizar un análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar, el cual es un proceso de clasificación de las cuentas por cobrar según su antigüedad, pendientes de pago a partir de cierta fecha.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Otra razón de actividad muy importante para las empresas es la rotación de inventario. Este índice sirve para establecer la eficiencia con que las entidades manejan su inventario, señalando el número de veces que este se convierte en cuentas por cobrar a lo largo del año. Mientras más alto sea este ratio, mayor será la eficiencia de la empresa en el manejo de su inventario, además de ser más fresco y líquido. Sin embargo, una razón muy alta, indicaría una existencia para uso inmediato sin previsión, lo que desencadenaría un agotamiento de productos. Al contrario si la razón es muy baja, señalaría un exceso de inventario, de lento movimiento o productos obsoletos.

El resultado del análisis de las razones de solvencia integradas con las de actividad, es el concepto que se conoce como ciclo operativo o ciclo de maduración de la empresa. Este es el periodo a partir del compromiso efectivo, para realizar compras, hasta la recuperación de las cuentas por cobrar, derivadas de la venta de bienes y servicios.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

CAPITULO II

Convergencia a la IFRS y Propuesta de indicadores para el análisis financiero y económico

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, International Accounting Standards Boards), con el fin de propiciar información relevante a quien toma las decisiones en la empresa, ha elaborado un marco conceptual para la preparación y presentación de aquellos informes que contribuyan a dicha tarea, para esto, ha emitido un cuerpo de normas contables en distintas materias. Esta normativa conocida como NIC (Normas Internacionales de Contabilidad) y NIIF o IFRS (Normas de Información Financiera), hace mención a la contabilidad, medición y revelación acerca de los activos y pasivos que comprenden una entidad como la empresa.

Chile, en el contexto del proceso de globalización y enmarcado en una política de salir al mundo, en los últimos años ha firmado una serie de tratados de libre comercio, con muchos países, por ende muchas empresas extranjeras han iniciado actividades en el país, a través de empresas filiales. Debido a esta situación las empresas deben reportar a los inversionistas extranjeros y a la matriz de las filiales que se encuentran en el territorio chileno, y para que puedan entender los informes que se les envían, ha sido necesario convertir los estados financieros preparados con la normativa chilena a la normativa extranjera, incurriendo en costos de administrativos, económicos y de tiempo.

A causa de lo anterior, cada vez comenzó a tomar más fuerza la necesidad de tener un lenguaje común en la contabilidad.

Esto podría generar cambios en el modelo de análisis económico-financiero conocido en Chile, ya que este país en la actualidad, se encuentra en un proceso de convergencia a la normativa IFRS, según lo da a entender Silva Y Garrido (2006).

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), señala que si bien el proceso de convergencia desde los boletines a las IFRS tiene como plazo de aplicación para algunas empresas desde el 2009, se debe considerar que para efectos de presentación de los Estados Financieros se deberán presentar en forma comparativa, esto quiere decir, tomando en cuenta también para el año 2008 la misma normativa, o sea IFRS. La Superintendencia

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

señala además, que durante el primer año de aplicación de la nueva normativa no es obligatorio presentar estados comparativos.

La SVS con la emisión del Oficio circular 587 dirigida a todas las entidades inscritas en el Registro de Valores (con excepción de las compañías de seguros, quienes han sido sometidas a un plan especial por efectos del 27 de febrero del 2010) flexibilizó los plazos para la presentación de estados financieros bajo norma IFRS para el ejercicio 2010 y entregó alternativas para tal efecto.

Estas alternativas están asociadas a diferentes plazos;

- Plazos de presentación de la información financiera Pro Forma bajo IFRS al 31 de diciembre del 2009. Esto es, que la información financiera se envió de manera comparativa, o sea, en norma chilena e IRFS.

- Presentación de estados financieros bajos IFRS durante el ejercicio 2010, también conocido como Full IFRS.

La nueva normativa en alguno de sus números, contempla importantes variaciones en distintos temas, por ejemplo, la NIIF nº 1, establece nuevos formatos de presentación de los Estados Financieros.

La IFRS exige *Estado de situación financiera, Estados de resultados integrales, Estados de cambios en el patrimonio, Estado de flujo de efectivo y Políticas contables y notas*. Tales estados financieros tienen que representar fielmente las transacciones de la empresa. Para que posteriormente de esto sea el reflejo de la posición financiera, del desempeño y de los flujos de la entidad, para la toma de decisiones económicas.

La Superintendencia de Valores y Seguros presenta un calendario que da como puntapié de partida para asegurar la adopción de la normativa IFRS el 1 de enero del 2009,

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

para las sociedades anónimas con presencia bursátil. Lo que indica que a la fecha, hay antecedentes de empresas que presentaron su información financiera con dicha normativa.

Lo anterior corresponde a condiciones a tener claras para apuntar el estudio hacia los indicadores, o razones financieras, que son herramientas utilizadas por gerentes y analistas para la toma de decisiones y evaluar el desempeño y situación de la compañía.

Las "razones" deben considerarse de manera comparativa, lo que quiere decir que un valor por sí mismo no tiene gran importancia si no es contrastado con periodos anteriores, para analizar su tendencia de comportamiento. Asimismo sucede con el "análisis relativo o porcentual" que comprende la conversión de las partidas de los estados financieros a porcentajes, en relación de un período con otro.

Los indicadores mayormente utilizados para determinar el desempeño de la empresa son; indicadores de liquidez, indicadores de solvencia, indicadores de crecimiento, indicadores de rentabilidad, indicadores de actividad, indicadores de relación con el mercado.

Las razones o indicadores tienen como propósito "*percibir las relaciones microeconómicas dentro de una firma ayudando a los analistas a proyectar las ganancias y el flujo de efectivo"*, conocer la capacidad de la firma para cumplir con sus obligaciones financieras y además, proporciona un medio para evaluar la capacidad de la gerencia.

Para lo anterior, la IFRS o NIIF, permite homogenizar los distintos métodos contables existentes, con el fin de que los estados financieros de las distintas entidades sean comparables. Gracias a la IFRS se sobrepasan dificultades que pueden llevar a diferencias en las valorizaciones en las partidas, y que podrían limitar la veracidad de la información.

Las razones, se deben evaluar en base a la experiencia del analista, con las metas de la compañía, y las normas de la industria, ya que las razones no sirven todas para el mismo tipo de industria, algunas son específicas para cada rubro. También debe considerar el

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

desempeño del mercado, y la tendencia de la empresa en un análisis de tiempo. Torres y Chicana (2009).

En base a las diferencias que existe entre una normativa y la otra, se verificará cual es la relevancia de estas en la valorización de los activos y pasivos para la confección de los correspondientes informes y como esto, acarrearía consecuencias en la construcción de los indicadores y razones y en su interpretación.

Por lo mismo, es importante contar con un modelo de diseño de análisis económico financiero, que contemple las variables según IFRS, ya que una empresa reportante, es una empresa para la cual existen usuarios que confían en los estados financieros como su principal fuente de información y por ende, confían también en los instrumentos que se puedan construir en base a estos. No obstante, la Superintendencia de Valores y Seguros, ha emitido una serie de circulares para dar legitimidad a los distintos tipos de presentación de estados financieros.

En la actualidad, las empresas del IPSA tienen la posibilidad de presentar sus distintos estados financieros obligatorios, desde ciertas perspectivas.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Presentación de los estados financieros bajo norma chilena

La norma chilena estampada en boletines generados por el Colegio de Contadores de Chile, quienes declaran en su Boletín nº 1 que, si bien en general la profesión está familiarizada con la tecnología contable, por falta de directivas claras, personas no conocedoras de los tecnicismos e implicancias de los estudios efectuados a nivel nacional y a nivel internacional y acuerdos suscritos por las delegaciones oficiales chilenas, han formulado instrucciones, leyes y reglamentos, no fundados técnicamente y en algunos casos, contrapuestos.

"Por otra parte, la contabilidad, como ciencia y técnica para la información financiera y operacional de los entes económicos, debe cumplir con exigencias cada día mayores. Las crecientes necesidades de información para planificar, financiar y controlar el desarrollo nacional, requeridas por un sinnúmero de entidades del Estado; las necesidades de información de trabajadores e inversionistas; el desarrollo de sofisticados procedimientos administrativo-contables para controlar los enormes volúmenes y complejas operaciones de las empresas, que han hecho imprescindible la herramienta de la computación y las complicaciones que involucra utilizar la moneda como patrón de medida, en países afectados por inflación, plantean un verdadero desafío a nuestra profesión."

Dado todo esto, generó de manera imprescindible que el Consejo General del Colegio de Contadores asuma efectivamente la responsabilidad de "rector de la profesión", que le entregó la Ley.

Con este propósito, se desarrolló y difundió el primer Boletín Técnico preparado por la Comisión Normas y Principios Contables, el que trata sobre la teoría básica de la contabilidad. Este Boletín hace referencia a los fundamentos de la expresión "de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados" tan familiar para muchos a través de los informes o dictámenes de los profesionales del Consejo.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

El boletín número 1, emitido por la Comisión de Normas y Principios Contables, tiene los siguientes puntos a considerar:

I Alcance del Boletín

II Objetivos básicos de la contabilidad y características de la información financiera

III Principios contables:

- Equidad
- Entidad contable
- Empresa en marcha
- Bienes económicos
- Moneda
- Período de tiempo
- Devengado
- Realización
- Costo Histórico
- Objetividad
- Criterio prudencial
- Significación o importancia relativa
- Uniformidad
- Contenido de fondo sobre la forma
- Dualidad económica
- Relación fundamental de los estados financieros.
- Objetivos generales de la información financiera
- Exposición

IV Normas contables:

- Generales
- Específicas

V Normas contables generales:

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Objetivo A - Relativo a cuentas de resultado

Objetivo B - Relativo al patrimonio

Objetivo C - Relativo a cuentas de activo

Objetivo D - Relativo a obligaciones de la entidad

VI Explicación de conceptos utilizados

El Boletín nº 1 tiene como objetivo establecer la teoría básica en la cual se fundamentan los principios y normas generales de la contabilidad financiera.

"El objetivo de la contabilidad es proveer información cuantitativa y oportuna en forma estructurada y sistemática sobre las operaciones de una entidad, considerando los eventos económicos que la afectan, para permitir a ésta y a terceros la toma de decisiones sociales, económicas y políticas. Para el ente en sí esto involucra un elemento importante de control, eficiencia operativa y planificación." Boletín 1.

Las características cualitativas de la información cuantitativa pueden resumirse en:

- Significación, se requiere veracidad de los datos y comparabilidad de la información.
- Confiabilidad, que es la característica esperada por el usuario, para la que se requiere objetividad y verificabilidad de la información.
- Utilidad, todo se destaque la información relevante, en forma oportuna, incluyendo aquellas operaciones aún no finiquitadas.

"Los estados financieros son el medio por el cual la información cuantitativa acumulada, procesada y analizada por la contabilidad es periódicamente comunicada a aquellos que la usan."

Se consideran estados financieros básicos:

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

1.- Balance general o estado de situación financiera, que corresponde al patrimonio resultante de la diferencia, a una fecha, entre los recursos (activos) y obligaciones económicas (pasivos)

2.- Estado o cuenta de resultado que indica cómo por la operación de la entidad económica, ha variado dicho patrimonio durante un período específico (ejercicio financiero).

Con el objetivo de que los estados financieros tengan las características cualitativas antes indicadas y puedan ser entendidos por todos los agentes de interés, es necesario que sean preparados fundamentados dentro de un marco legal que sea conocido y aceptado.

Por otro lado, la FECU o Circular 1501 de la SVS, cuya vigencia empezó a regir desde Octubre del 2000 contiene información sobre cómo se deben presentar los estados financieros exigidos por la normativa nacional y además, señala aquellos exigidos por esta entidad.

Dichos estados financieros son;

- Balance general
- Estado de Resultados
- Estado de flujo de efectivo

Presentación del Balance General

Lo que señala la circular 1501 sobre la información que debe contener el balance general, tiene que ver con los activos y pasivos de la organización. Comprende información clasificada y agrupada y es el más importante según los autores.

Los activos están subdivididos en:

i. Activos Circulantes

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

ii. Activos Fijos
iii. Otros Activos

Y los pasivos a su vez se subclasifican en:

i. Pasivos Circulantes
ii. Pasivos a Largo Plazo
iii. Patrimonio

Presentación del Estado de Resultados

Al observar un formato de estado de resultados, se puede distinguir claramente que presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuado, entregando así la utilidad neta de la empresa. Generalmente acompaña al Balance General.

Presentación del Estado de Flujo de Efectivo

Este estado, es un estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación de la entidad. El estado de flujos de efectivo es de tipo financiero y muestra entradas, salidas y cambio neto en el efectivo de las diferentes actividades de una empresa durante un período contable, en una forma que ajuste los saldos de efectivo inicial y final.

Las opciones de confeccionar este estado son 2, método directo e indirecto.

Este estado radica su importancia puesto que permite a la entidad económica y a los demás agentes interesados en conocer y usar la información financiera estar al tanto de como se genera y utiliza el efectivo y sus equivalentes, debido a que todas las empresas requieren del mismo para realizar sus operaciones, pagar sus obligaciones y determinar si

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

su operación le está generando el recurso suficiente o requerirá de financiamiento, por lo que se convierte en un insumo importante para el análisis y la planeación financiera.

Presentación de los estados financieros bajo norma internacional

Según lo que indica la NIC nº 1, los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del desempeño financiero de una entidad. Suministran información acerca de los siguientes elementos:

- Activos
- Pasivos
- Patrimonio neto
- Gastos e ingresos
- Otros cambios en el patrimonio neto
- flujos de efectivo.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayudará a los usuarios a predecir los flujos de efectivos futuros. Y se exige presentarla en cuatro estados financieros, dos más en relación a lo que exige la normativa nacional.

Debe ser objeto de reconocimiento toda partida de los estados financieros que cumpla con que:

- sea probable que cualquier beneficio económico asociado con la partida llegue a, o salga de la empresa, y
- la partida tenga un costo o valor que pueda ser medido con fiabilidad.

En los estados financieros se emplean diferentes bases de valoración, con diferentes grados y en distintas combinaciones entre ellas. Las cuales no serán detalladas por no ser el centro del estudio.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Tales bases o métodos son los siguientes:

- Costo histórico
- Costo corriente
- Valor realizable (o de liquidación)
- Valor actual.

Presentación del Estado de Situación Financiera

Según lo que indica la NIC 1 los estados financieros conocidos, se ven modificados en su presentación. Esto, para asegurar que los estados financieros sean comparables con los estados anteriores de la misma entidad, como de otras.. El estado de situación financiera, anteriormente denominado como balance, hoy puede ser presentado por clasificado o por liquidez. El estado de situación financiera por clasificado, muestra las partidas de la entidad, como bien dice su nombre, clasificándolas según el tipo de cuenta.

1. Activos
    i. Activos Corrientes
    ii. Activos No Corrientes

2. Pasivos y Patrimonio Neto
    i. Pasivos Corrientes
    ii. Pasivos No Corrientes
    iii. Patrimonio Neto

Presentación del Estado de Resultados Integrales

El Estado de Resultados, hoy la IFRS lo denomina Estado de Resultados Integrales, muestra el desempeño de la empresa, y su información y su relevancia está dada por la

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

naturaleza de los gatos y en otros casos por la función de los mismos, lo que quiere decir que existe dos opciones de presentación de este estado.

La información mínima que debe contener el estado de resultados integrales, es la siguiente:

- Ingresos ordinarios
- Costos financieros
- Participación en el resultado de las asociadas y negocios conjuntos
- Gastos de impuestos
- Resultado del período
- Resultado del período atribuido a los intereses minoritarios y propietarios de la controladora
- Resultado después de impuestos procedentes de las actividades discontinuadas
- Resultado después de impuestos reconocidos por medida a valor razonable, venta o disposición de elementos de actividades discontinuadas

No se presentará ni en el estado de resultados ni en las notas, partidas extraordinarias de ingresos ni de gastos.

Se presentarán también rúbricas adicionales que contengan otras partidas, así como agrupaciones y subtotales, relevantes para la comprensión.

Presentación del Estado Flujo de Efectivos

La información sobre los flujos de efectivo suministra las bases para la evaluación de la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo, así como las necesidades de financiamiento, las fuentes y usos del efectivo. La NIC-7 establece los requerimientos para la presentación del estado de flujo del efectivo e información relacionada con él.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

El estado de flujo de efectivo, como estado financiero básico entra en vigor según lo establecido por las NIIF, cuyo objetivo es presentar a los usuarios interesados las entradas y salidas de efectivo originadas por actividades de operación, inversión y financiamiento, y para formularlo existen los métodos directo e indirecto.

Estado de flujo de efectivo, puede realizarse mediante el uso del método directo o indirecto:

"El método directo es el que considera para la elaboración los registros contables de la entidad, o ajustando las partidas contables por cambios en cuentas por cobrar, por pagar e inventarios derivados de actividades de operación.

El método indirecto considera el flujo de efectivo, partiendo de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, y los aumentos y disminuciones de efectivo por actividades de inversión y financiamiento." Álvarez y Otros (2008).

Presentación del Estado de Cambio de Patrimonio Neto

Estado de cambio de patrimonio neto debe contener como mínimo:

- El número de acciones autorizadas para su emisión.
- El número de acciones emitidas y cobradas totalmente, así como las emitidas pero aún no cobradas en su totalidad.
- El valor nominal, o el hecho de que no tengan valor nominal
- Una conciliación entre el número de acciones en circulación al principio y al final del periodo.
- Los derechos, privilegios y restricciones correspondientes a cada clase de acciones, incluyendo los que se refieran a las restricciones que afectan a la percepción de dividendos y al reembolso del capital.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

- Las acciones de la entidad que estén en su poder o bien en el de sus subsidiarias o asociadas
- Las acciones cuya emisión está reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos para la venta de acciones.
- Una descripción de la naturaleza y destino de cada partida de reservas que figure en el patrimonio neto.
- El total de los resultados del periodo, mostrando separadamente el total de los montos atribuibles a los dueños de la Controladora y el interés minoritario.
- Para cada uno de los componentes del patrimonio neto, los efectos de los cambios en las políticas contables y en la corrección de errores, de acuerdo con la NIC 8.
- Los montos de las transacciones con los dueños en su condición de tales, mostrando separadamente aportes y distribuciones.
- Para componente del patrimonio, una conciliación entre los montos al principio y al final del periodo, revelando separadamente el cambio.
- En el estado de cambios en el patrimonio neto o en las notas, el monto de los dividendos reconocidos como distribución a los dueños durante el periodo y el monto correspondiente por acción.

Presentación de las Notas Explicativas

Existe también otro punto que es exigido por la IFRS, que son el uso de notas explicativas que formarán parte integral de los estados financieros.

Se presenta información sobre las bases para la elaboración de los estados financieros, así como las políticas contables específicas empleadas.

Se revela información que, siendo requerida por las NIIF, no se presente en los estados financieros

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Se suministra información adicional que, no habiéndose incluido en los estados financieros, sea relevante para la comprensión de los mismos.

Se presenta en cuanto sea posible, de una manera sistemática. A cada partida contiene una referencia cruzada con la información correspondiente dentro de las notas.

Orden:

a) Declaración de cumplimiento con NIIF
b) Resumen de políticas contables significativas
c) Información de apoyo para las partidas
d) Otras informaciones

Ej. (Otras)
Pasivos contingentes, objetivos y políticas relativos a la gestión del riesgo financiero de la entidad.

Revelación de las políticas contables

- Base para la elaboración de los estados financieros
- Demás políticas contables empleadas, relevantes para la comprensión
- Juicios que la Gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables
- Supuestos claves para la estimación de la incertidumbre
- Capital
- Otras informaciones a revelar

Propuesta de indicadores para el análisis financiero y económico

El recuadro siguiente (cuadro 5), muestra la propuesta generada de este estudio, la cual fue diseñada en base a la Circular FECU 1879 y las partidas pertinentes (ANEXO B), y la teoría y lógica, de autores como Van Horne y Sanz.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Propuesta de indicadores bajo norma IFRS o internacional

Clasificación	Indicador	Fórmula	Fuente	Definición	Resultado
Solvencia	Razón corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	Estado de situación financiera / Estado de situación financiera	Mide la solvencia de la empresa al corto plazo, nos entrega la proporción de deudas de corto plazo que son cubiertas por elementos del activo corriente, cuya transformación en dinero corresponde al vencimiento de las deudas.	Su valor depende esencialmente de la velocidad de rotación de las cuentas a cobrar y a pagar y de los stocks. Se considera como resultado normal 2, ya que la empresa tiene por cada $1 de pasivo corriente $2 pesos de activo corriente que lo cubre.
	Prueba ácida	Activo corriente - Existencias / Pasivo corriente	Estado de situación financiera / Estado de situación financiera	Este ratio se diferencia del anterior ya que se calcula restando el inventario del activo circulante y dividiendo esta diferencia con el pasivo circulante. La causa de la exclusión del inventario es debido a que son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdida en caso de quiebra.	Se considera como ratio medio de 0,8 a 1. Si es menor revela el peligro de una suspensión de pagos, en caso de ser excesivo, significa que la empresa no recurre al crédito.
	Razón disponible	Efectivo y efectivo equivalente / Pasivo corriente	Estado de situación financiera / Estado de situación financiera	Esta razón permite a la empresa medir su capacidad efectiva en el corto plazo. Considera solamente los activos mantenidos en caja y banco. Indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin acudir a sus flujos de venta.	Deberá ser mayor o igual que 1, a fin de poder satisfacer la totalidad de las deudas que pueden presentarse en cualquier momento. De ser menor que 1, no se podría hacer frente a los compromisos contraídos en este momento, siendo necesario recurrir al crédito, pedir aplazamiento, etc.
Actividad	Periodo promedio de cobranza	Deudores por venta y otras cuentas por cobrar [2]/ Ventas anuales a crédito[3]	Estado de situación financiera / Estado de situación financiera	Indica el tiempo promedio que tardan en convertirse en efectivo las cuantas por cobrar.	El resultado de esta razón dependerá del contexto en el cual esta inmersa la empresa, ya que las políticas de pagos son diferentes en cada empresa. Lo normal de este ratio sería entre 30 y 60 días por lo general.

[2] En los estados financieros de Vapores S.A. y Falabella S.A. la cuenta se llama Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
[3] Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar + IVA

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Propuesta de indicadores bajo norma IFRS o internacional

Clasificación	Indicador	Fórmula	Fuente	Definición	Resultado
Actividad	Rotación de inventario	Costo de venta / Existencias[4]	Estado de resultados integrales / Estado de situación financiera	Indica la rapidez de la transformación de inventario a cuentas por cobrar por medio de las ventas. Mientras más alta sea la razón, más eficiente será el manejo de inventario de la empresa.	El resultado de esta razón será mucho más eficiente mientras más alta sea, lo que quiere decir que las mercaderías permanecen menos tiempo en la bodega o almacén, por tanto menor será el capital de trabajo invertido en los inventarios.
	Periodo promedio de pago a proveedor	Acreedores comerciales [5]/ Existencias	Estado de situación financiera / Estado de situación financiera	Señala específicamente el número de días que la empresa tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado.	Lo ideal es obtener una razón lenta, es decir 1,2, o 4 veces al año, ya que significa que la empresa esta aprovechando al máximo el crédito que le ofrecen sus proveedores de materia prima.
Apalancamiento	Endeudamiento total	Pasivo total / Patrimonio neto	Estado de situación financiera / Estado de situación financiera	Muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio.	Este resultado nos indica el porcentaje de endeudamiento con respecto a los capitales propios reflejando el grado de dependencia financiera.
	Endeudamiento a corto plazo	Pasivo corriente / Patrimonio neto	Estado de situación financiera / Estado de situación financiera	Mide la relación entre los fondos a corto plazo aportados por los acreedores, y los recursos aportados por la propia empresa.	El resultado 1 o menor, la empresa se encontraría en condiciones aceptables de apalancamiento al corto plazo, si fuera mayor a 1 la empresa se encontraría con un alto grado de dependencia al corto plazo.
	Endeudamiento a largo plazo	Pasivo no corriente / Patrimonio neto	Estado de situación financiera / Estado de situación financiera	Mide la relación entre los fondos a largo plazo proporcionados por los acreedores, y los recursos aportados por la propia empresa.	El resultado 1 o menor, señala que la empresa esta medianamente endeudada al largo plazo con respecto a la estructura de capital, si el resultado fuera 2 o mayor a este, indicaría que la empresa se encuentra con un grado excesivo de deuda al largo plazo.

[4] En los estados financieros de Vapores S.A. y Falabella S.A. la partida es denominada Inventarios.
[5] En los estados financieros de Vapores S.A. y Falabella S.A. la cuenta se llama Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Propuesta de indicadores bajo norma IFRS o internacional

Clasificación	Indicador	Fórmula	Fuente	Definición	Resultado
Apalancamiento	Cobertura de gasto financiero	Resultado antes de Impuesto a la renta [6]/ Gastos financieros[7]	Estado de resultados integrales / Estado de resultados integrales	Señala hasta que punto pueden disminuir las utilidades sin poner a la empresa en una situación de dificultad para pagar sus gastos financieros.	Este resultado le permite conocer a la empresa la facilidad que tiene para atender sus obligaciones derivadas de sus deudas, por tanto mayor sea el valor mejor.
Rentabilidad	Margen de utilidad bruta	Margen bruto / Ingresos de la operación[8]	Estado de resultados integrales / Estado de resultados integrales	El margen de utilidad sobre las ventas brutas indica el porcentaje que representa la utilidad bruta sobre las ventas del período.	Cuanto más grande sea el margen bruto de utilidad será mejor, pues significa que tiene bajo costo de las mercaderías que produce y/o vende. Resultado igual a "1"quiere decir que no se generan utilidades, resultado superior a "1" quiere decir que existen utilidades y en que porcentaje.
	Margen de utilidad neta	Utilidad (pérdida) de actividades continuadas [9]/ Ingresos de la operación[7]	Estado de resultados integrales / Estado de resultados integrales	El ratio margen de utilidad neta sobre las ventas netas de actividades ordinarias más gastos financieros respecto al activo real.	Cuanto más grande sea el margen neto de utilidad será mejor, pues significa que luego de impuestos, el resultado es positivo. Resultado superior a 15% se estima razonable.
	Rentabilidad económica (ROA)	Utilidad (pérdida) de actividades continuadas[8] / Activo total	Estado de resultados integrales / Estado de situación financiera	Es el porcentaje que representa la suma de resultado de actividades ordinarias más gastos financieros respecto al activo total.	Resultado superior a "0" quiere decir que los activos han generado retornos. Si el resultado es menor a "0" indica el porcentaje en que la entidad ha generado pérdidas en relación a los activos.

[6] En los estados financieros de Vapores S.A. y Falabella S.A. la cuenta se denomina Ganancia (pérdida) antes de impuesto.
[7] Esta partida en los estados financieros de Vapores S.A. y Falabella S.A. se denomina Costos Financieros.
[8] En los estados financieros de Falabella S.A. y Falabella S.A. se denomina Ingresos Ordinarios.
[9] Los estados financieros de Vapores S.A. y Falabella S.A. denominan a la cuenta como Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Propuesta de indicadores bajo norma IFRS o internacional

Clasificación	Indicador	Fórmula	Fuente	Definición	Resultado
Rentabilidad	Rentabilidad financiera (ROE)	Utilidad (pérdida) de actividades continuadas [10]/ Patrimonio neto	Estado de resultados integrales / Estado de situación financiera	Es el porcentaje que representa el resultado después de impuestos (RDI) respecto a los recursos propios netos.	Resultado superior a "0" quiere decir que los patrimonios han generado retornos. Si el resultado es menor a "0" indica el porcentaje en que la entidad ha generado pérdidas en relación al patrimonio. Si se compara con otras empresas, un 15% es razonable.
DUPONT[11]	Margen de utilidad neta	Utilidad (pérdida) de actividades continuadas[9] / Ingresos de la operación[12]	Estado de resultados integrales / Estado de resultados integrales	El ratio margen de utilidad neta sobre las ventas netas de actividades ordinarias más gastos financieros respecto al activo real indica el porcentaje de ganancia obtenido en relación a las ventas.	Porcentaje superior a "0" indica que hay utilidades, y es bueno o malo de acuerdo a la política establecida por la empresa, sobre el 15% se considera razonable.
	Rotación del activo	Ingresos de la operación[10] / Activos totales	Estado de resultados integrales / Estado de situación financiera	Mide la rotación de la totalidad de los activos de la empresa.	Cantidad de veces que se vende el activo total en el año.
	Multiplicador del capital	Activos totales / Patrimonio neto	Estado de situación financiera / Estado de situación financiera	Indica la capacidad de la empresa para apalancarse.	Si el resultado es igual a 1 quiere decir que por cada peso de patrimonio existe un peso de activo. Si el resultado es inferior a 1, quiere decir que la empresa no es capaz de apalancarse. Si el resultado es superior a 1, quiere decir que existe sobre $1 de activo, por cada peso de patrimonio.

[10] En los estados financieros de Vapores S.A. y Falabella S.A. la partida se llama Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto
[11] Para el análisis Dupont la fórmula es: Margen de utilidad neta x Rotación del activo x Multiplicador del capital.
[12] En los estados financieros de Vapores S.A. y Falabella S.A. la partida se denomina Ingresos Ordinarios.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Propuesta de indicadores bajo norma IFRS o internacional

Clasificación	Indicador	Fórmula	Fuente	Definición	Resultado
Valor en Mercado	Utilidad por acción	Utilidad (pérdida) de actividades continuadas[13] / Número de acciones ordinarias	Estado de resultados integrales / Notas explicativas	Indica el beneficio neto obtenido por cada acción ordinaria.	Porcentaje que representa el dividendo respecto al precio que se paga por acción, resultado "0" quiere decir que no hubo dividendo, sobre "0" y entre "0.5" es un indicador razonable, sobre "0,5" es considerado bueno, sobre "1" es considerado muy bueno.
	Precio/ Utilidad (PER)	Valor de cotización de la acción / Utilidad por acción	Bolsa / Utilidad por acción	Muestra la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada dólar de utilidades reportadas. Para calcular esta razón, se necesita conocer las utilidades por acción de la empresa.	Cantidad de veces que la ganancia por acción cabe en el precio de esta. Mientras más grande el número de resultado, mejor para el accionista.
	Rentabilidad financiera para el accionista	Dividendo repartido / Valor de cotización de la acción	Notas explicativas / Bolsa	Indica el beneficio obtenido por el accionista en relación al valor bursátil de la acción.	Entrega el porcentaje de dividendos en relación al valor de la acción, mientras más grande sea el valor mejor para el accionista.
De Flujo	Flujo de operación en el total	Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación / Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	Estado flujo de efectivo / Estado de flujo de efectivo	Parte del total del flujo que corresponde al flujo operacional. Este indicador debe ser positivo, para mostrar capacidad de pago,	Muestra el grado que representa el flujo operacional de la empresa en relación al total del flujo.

[13] Las empresas Vapores S.A. y Falabella S.A. muestran en sus estados financieros la partida como Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Propuesta de indicadores bajo norma IFRS o internacional

Clasificación	Indicador	Fórmula	Fuente	Definición	Resultado
De Flujo	Saldo inicial en el total	Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Inicial / Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	Estado flujo de efectivo / Estado de flujo de efectivo	Parte del total del flujo que corresponde al saldo inicial.	Indica el grado que representa el salo del flujo del período anterior de la empresa en relación al total del flujo.
	Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo en el total	Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Estado flujo de efectivo	Parte del total del flujo que corresponde a la variación de las tasas de cambio.	Señala el grado en que el flujo total de la empresa se ve afectado por las variaciones,
	Flujo de inversión en el total	Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión / Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	Estado flujo de efectivo / Estado de flujo de efectivo	Parte del total del flujo que corresponde al flujo de inversión.	Muestra el grado que representa el flujo de inversión de la organización en relación al total del flujo.
	Flujo de financiación en el total	Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación / Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	Estado de flujo efectivo / Estado de flujo efectivo	Parte del total del flujo que corresponde al flujo financiación.	Indica el grado que representa el flujo de financiación de la empresa en relación al total del flujo.

Cuadro 5. Fuente: Elaboración propia. Con información de Circular FECU 1879.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

CAPITULO III

Desarrollo de caso aplicado

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

En este capítulo se llevará a cabo la aplicación del indicador económico financiero, bajo la normativa tradicional y la propuesta de indicadores bajo normativa IFRS, analizando las posibles diferencias que pudiesen existir en dicho análisis.

Para ello se tomarán los estados financieros de la empresa "Compañía Sudamericana de Vapores S.A.", que es una empresa netamente de servicios, y además la empresa Falabella S.A., que es una empresa comercial industrial. Estas empresas fueron elegidas por método probabilístico aleatorio simple, entre las cuarenta empresas que cotizan en el IPSA (ANEXO G). Además acotando este grupo de empresas a diecisiete, ya que sólo ese número presento sus estados financieros en el 2009 en modalidad Pro Forma IFRS, lo que indica que la entidad publico sus estados financieros tanto en IFRS, como en normativa tradicional, lo que para la investigación sirve como medida de comparación.

Casos Aplicados

Vapores S.A.

Antes de pasar a la elaboración del diagnóstico económico financiero a través de los diferentes indicadores, hay que conocer el giro de la empresa para conocer su micro y macro entorno en el cual se desenvuelve.

Compañía Sudamericana de Vapores (CSAV) es una compañía chilena de transporte marítimo, actualmente la más grande de Latinoamérica.

En el comienzo, las actividades de la compañía consistían exclusivamente en servicios de cabotaje, pero rápidamente se extendieron a lo largo de la costa Oeste de Sudamérica hasta el Canal de Panamá, antes que este se abriera al tráfico regular. Hoy en día la compañía ofrece servicios de transportes de carga general, carga a granel, fresca y productos congelados y vehículos, usando naves propias y arrendadas, estableciendo vínculos permanentes entre la costa Atlántica y del Pacífico de Sudamérica, y el resto del mundo.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

CSAV opera a través de los cinco continentes, ofreciendo servicio de "línea", por los cuales es capaz de proveer tráficos permanentes a ciertos puertos, itinerarios fijos y naves preparadas para transportar un gran número de contenedores y una alta variedad de carga convencional. Asimismo, la compañía posee barcos especialmente diseñados para carga congelada, vehículos, carga a granel y productos forestales. Servicios intermodales, los cuales combinan distintos medios de transporte, han sido establecidos por la compañía, además de otras operaciones complementarias como áreas de almacenaje y servicios en puerto, etc.

Los estados financieros consolidados de Vapores bajo norma chilena se encuentran expresados en miles de dólares (ANEXO C) y los estados financieros bajo IFRS están expresados en dólares (ANEXO D).

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Indicadores bajo norma tradicional

Indicadores financieros aplicados en caso práctico Vapores

Indicadores de solvencia

Razón circulante

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Activo circulante	Balance	Pasivo circulante	Balance	
790.002		871.540		0,91

Prueba ácida

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Activo circulante - Inventarios	Balance	Pasivo circulante	Balance	
781.802		871.540		0,90

Razón disponible

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Caja + Banco + Valores negociables	Balance	Pasivo circulante	Balance	
301.219		871.540		0,35

Según el resultado de estas razones de solvencia la empresa no es muy solvente, esto quiere decir que le cuesta atender a sus obligaciones más inmediatas.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

En el caso de la razón circulante para la empresa CSAV, indica que 1 dólar de pasivo circulante no alcanza a ser cubierto por 1 dólar de activo circulante, sino que sólo por un 0,91, lo que señala según el resultado obtenido por esta razón que la empresa no es tan solvente en este periodo.

Esta insolvencia de la empresa al corto plazo, puede estar dada por causa de la velocidad de rotación de las cuentas por cobrar y a pagar de los stocks, puntos que se analizaran con más detalle con los siguientes indicadores.

La prueba ácida agudiza la situación de insolvencia financiera, ya que el resultado del indicador señala que por cada 1 dólar de pasivo circulante sólo se tiene 0,9 dólar de activo circulante para cubrirlo, considerando que se ha restado el inventario del activo circulante.

La razón disponible en tanto, señala que por cada 1 dólar de pasivo circulante se tiene 0,35 dólar de activo circulante (Caja, banco y valores negociables), para cubrirlo. Por tanto la empresa con este resultado muestra que no es capaz de atender a sus compromisos al corto plazo, por tanto debe recurrir al crédito, pedir aplazamiento, etc.

Indicadores de apalancamiento

Endeudamiento total

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Pasivo total	Balance	Recursos propios	Balance	
1.951.774		590.641		3

Endeudamiento a corto plazo

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Pasivo circulante	Balance	Recursos propios	Balance	
871.540		590.641		1,48

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Endeudamiento a largo plazo

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Pasivo a largo plazo	Balance	Recursos propios	Balance	
489.593		590.641		0,83

Cobertura de gastos financieros

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad antes de intereses	Estado de resultados	Gastos financieros	Estado de resultados	
-107.250		-33.709		3,18

Interpretando los resultados de los indicadores de apalancamiento, se puede señalar que la empresa esta endeudada agresivamente, por tanto esta depende mucho del aporte de los acreedores para su funcionamiento.

La razón endeudamiento total da como resultado 3 lo que significa que el aporte de los acreedores es tres veces mayor que los recursos propios, por tanto la empresa corre un alto riesgo en caso de no poder ser capaz de cumplir con sus deudas.

Un detalle muy relevante que nos otorga la razón de endeudamiento a corto plazo, es que la empresa esta endeudada al corto plazo más de lo normal, ya que los recursos propios no alcanza a cubrir la deuda a corto plazo.

Este último dato es importante para el análisis financiero general de la empresa, ya que en complemento con los ratios de solvencia, la empresa corre un alto riesgo de insolvencia, debido a que las deudas a corto plazo no son capaces de cubrirse con activo circulante y además la empresa está muy endeudada al corto plazo.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Indicadores económicos aplicados en caso práctico Vapores

Indicadores de rentabilidad

Razón margen de utilidad bruta

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad Bruta	Estado de resultados	Ventas Netas	Estado de resultados	
-706.920		3.027.860		-0,23

Razón margen de utilidad neta

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad Neta	Estado de resultados	Ventas Netas	Estado de resultados	
-669.450		3.027.860		-0,22

Razón rentabilidad económica (ROA)

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Resultado de explotación	Estado de resultados	Activo Total	Balance	
-599.670		1.951.774		-0,31

Razón rentabilidad financiera (ROE)

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Resultado después de Impuestos	Estado de resultados	Patrimonio Total	Balance	
-666.639		658.188		-1,01

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

La rentabilidad de Vapores, se puede estimar mediante la aplicación de los indicadores que están diseñados para evaluar dicha perspectiva.

A través de la lectura de los indicadores de rentabilidad, se expone que sus resultados no son favorables, pues todos los valores que arrojan, son negativos.

Los indicadores que tienen que ver con el margen de utilidad entregan resultados negativos, de lo que se puede deducir que las ventas no generaron utilidades, sino que la relación costo de ventas e ingresos por ventas, genera pérdidas.

La rentabilidad de los activos y del capital, por otro lado, apoya esta noción, puesto que su resultado negativo indica que los activos no han sido utilizados eficientemente.

Los indicadores de rentabilidad son relevantes, sobre todo, para comparar la situación actual de la empresa con períodos anteriores de la misma, y además comparar los resultados de la empresa con los de otras empresas de la misma industria o sector y para analizar su evolución y desempeño.

En resumen, la utilización de los recursos por parte de Vapores, durante el período 2009, es negativa.

Identidad DUPONT

Margen de utilidad neta

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad Neta	Estado de resultados	Ventas Netas	Estado de resultados	
-668.863		3.027.860		-0,22

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Rotación del activo

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Ventas	Estado de resultados	Activos totales	Balance	
3.027.860		1.951.774		1,55

Multiplicador del capital

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Activos totales	Balance	Capital total	Balance	
1.951.774		658.188		2,97

Margen de utilidad neta	Rotación del activo	Multiplicador del capital	=	DUPONT
-0,22	1,55	2,97		**-1,02**

Las partes que componen la entidad Dupont corresponden a la evaluación de un criterio financiero diferente. Arana (2004).

Por lo que, si se considera lo anterior, este índice contempla dichas medidas de rentabilidad, generando así un análisis más completo de la realidad económica de la empresa. Por lo que se debe integrar cada una de sus partes, para poder generar dicho análisis.

Observando el resultado, se descubre sin mayor complicación que los recursos de Vapores no fueron utilizados eficientemente, ya que no obtuvo un rendimiento favorable financieramente. Que los beneficios no fueron positivos para los accionistas. Esta información se condice con el análisis de los demás indicadores de rentabilidad.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Indicadores de Mercado

Utilidad por acción

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Beneficio neto	Estado de resultados	Número de acciones ordinarias	Memoria	
-668.863		1.498.184.919		-0,00045

Precio/Utilidad (PER)

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Valor de cotización de la acción	Bolsa	Utilidad por acción	Ratio utilidad por acción	
370,18		-0,00045		-829.165

Rentabilidad financiera para el accionista

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Dividendo repartido	Memoria	Valor bursátil de la acción	Bolsa	
0		370,18		0,00000

Para dar un análisis correcto de esta categoría, es necesario considerar que la Sociedad no ha efectuado distribución de dividendos en consideración a que presenta pérdidas en el ejercicio.

Los indicadores de mercado, muestran que no ha sido un reporte favorable para los accionistas, pues el período generó pérdidas, que son asumidas directamente por el mismo.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Indicadores bajo norma internacional o IFRS

Indicadores financieros aplicados en caso práctico Vapores

Indicadores de solvencia

Razón corriente

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Activo corriente	Estado de situación financiera	Pasivo corriente	Estado de situación financiera	
941.373.000		1.015.929.000		0,93

Prueba ácida

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Activo corriente - Inventarios	Estado de situación financiera	Pasivo corriente	Estado de situación financiera	
838.657.000		1.015.929.000		0,83

Razón disponible

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Estado de situación financiera	Pasivo corriente	Estado de situación financiera	
306.061.000		1.015.929.000		0,30

El análisis de solvencia bajo normativa IFRS no cambia mucho con respecto a los resultados del mismo análisis bajo normativa tradicional.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

La empresa según estas razones señala un estado de insolvencia financiera, ya que el primer indicador, llamado en el caso de normativa IFRS razón corriente, indica que la empresa no es capaz de cubrir sus deudas a corto plazo, esta situación se agudiza con el resultado de los indicadores prueba ácida y razón disponible.

Indicadores de apalancamiento

Endeudamiento total

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Pasivo total	Estado de situación financiera	Patrimonio neto	Estado de situación financiera	
2.175.297.000		650.331.000		3,34

Endeudamiento a corto plazo

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Pasivo corriente	Estado de situación financiera	Patrimonio neto	Estado de situación financiera	
1.015.929.000		650.331.000		1,56

Endeudamiento a largo plazo

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Pasivos, No Corrientes, Total	Estado de situación financiera	Patrimonio neto	Estado de situación financiera	
509.037.000		650.331.000		0,78

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Cobertura de gastos financieros

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad antes de intereses	Estado de resultados integrales	Gastos financieros	Estado de resultados integrales	
-694.284.000		31.904.000		21,76

En el caso del análisis de apalancamiento financiero bajo IFRS la empresa sigue apalancada agresivamente, como lo señalaba anteriormente el análisis tradicional de endeudamiento.

La empresa en el ratio endeudamiento total, da un resultado 3,34, lo que significa que el aporte de los acreedores es muy alto por ende el riesgo de la empresa es mayor en caso de no poder atender a sus deudas.

Analizando en complemento las razones de solvencia y apalancamiento bajo IFRS, le empresa corre un alto riesgo de insolvencia, ya que no es capaz de atender a sus pagos inmediatos y su endeudamiento a corto plazo es muy alto.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Indicadores económicos aplicados en caso práctico Vapores

Indicadores de rentabilidad

Margen de utilidad bruta

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Margen bruto	Estado de resultados integrales	Ingresos de la operación	Estado de resultados integrales	
-452.640.000		3.033.708.000		-0,15

Margen de utilidad neta

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad (pérdida) de actividades continuadas	Estado de resultados integrales	Ingresos de la operación	Estado de resultados integrales	
-653.021.000		3.033.708.000		-0,26

Rentabilidad económica (ROA)

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad (pérdida) de actividades continuadas	Estado de resultados integrales	Activo Total	Estado de situación financiera	
-653.021.000		2.175.297.000		-0,30

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Rentabilidad financiera (ROE)

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Resultado antes de Impuesto a la renta	Estado de resultados integrales	Patrimonio neto	Estado de situación financiera	
-694.284.000		650.331.000		-1,04

La rentabilidad de esta entidad, bajo la norma internacional, tiene el mismo resultado que bajo norma chilena.

Se desprende que los recursos no han sido utilizados correctamente, he ahí, el porqué de los resultados negativos.

Los indicadores que tienen que ver con el margen de utilidad entregan resultados negativos, de lo que se puede deducir que las ventas no generaron utilidades, sino que la relación costo de ventas e ingresos por ventas, genera pérdidas.

La rentabilidad de los activos y del capital, por otro lado, apoya esta noción, puesto que su resultado negativo indica que los activos no han sido utilizados eficientemente.

Los indicadores de rentabilidad son relevantes, sobre todo, para comparar la situación actual de la empresa con períodos anteriores de la misma, y además comparar los resultados de la empresa con los de otras empresas de la misma industria o sector y para analizar su evolución y desempeño.

Indicadores negativos expresan una etapa de pérdida que la empresa está atravesando y que afectará toda su estructura al exigir mayores costos financieros o un mayor esfuerzo de los dueños, para mantener el negocio.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Identidad Dupont

Margen de utilidad neta

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad (pérdida) de actividades continuadas	Estado de resultados integrales	Ingresos de la operación	Estado de resultados integrales	
-653.021.000		3.033.708.000		-0,22

Rotación del activo

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Ingresos de la operación	Estado de resultados integrales	Activos totales	Estado de situación financiera	
3.033.708.000		2.175.297.000		1,39

Multiplicador del capital

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Activos totales	Estado de situación financiera	Patrimonio neto	Estado de situación financiera	
2.175.297.000		650.331.000		3,34

Margen de utilidad neta	Rotación del activo	Multiplicador del capital	=	DUPONT
-0,22	1,39	3,34		**-1,00**

Este ratio que relaciona los índices de gestión y los márgenes de utilidad, mostrando la interacción de ello en la rentabilidad del activo, en el caso de Vapores es un resultado negativo, lo que indica que el retorno de los recursos invertidos para general la actividad de la empresa, han sido mal utilizados durante el período, o que

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

existe algún factor que provoca que estos no estén generando retornos que favorezcan a la entidad y al accionista.

Los indicadores de rentabilidad, entregan resultados negativos, dado al contingente mundial, que señala las notas explicativas.

Indicadores de Mercado

Utilidad por acción

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad (pérdida) de actividades continuadas	Estado de resultados integrales	Número de acciones ordinarias	Memoria	
-653.021.000		1.498.184.919		-0,44

Precio/Utilidad (PER)

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Valor de cotización de la acción	Bolsa	Utilidad por acción	Ratio utilidad por acción	
370,18		-0,44		-849,28

Rentabilidad financiera para el accionista

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Dividendo repartido	Memoria	Valor de cotización de la acción	Bolsa	
0		370,18		0,00

En la aplicación de indicadores de mercado bajo norma chilena los resultados fueron negativos para el accionista. Bajo norma internacional el escenario no es diferente, ya que el período analizado no fue favorable para la industria naviera a nivel

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

mundial, y los resultados de actividad de Vapores, son negativos, y estos son la base del cálculo de la utilidad para el accionista.

Indicadores de Flujo

Flujo de operación en el total

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	Estado flujo de efectivo	Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	Estado flujo de efectivo	
-283.105.000		306.061.000		-0,92

Flujo de financiación en el total

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	Estado flujo de efectivo	Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	Estado flujo de efectivo	
435.977.000		306.061.000		1,42

Flujo de inversión en el total

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	Estado flujo de efectivo	Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	Estado flujo de efectivo	
-33.802.000		306.061.000		-0,11

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo en el total

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Estado flujo de efectivo	Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	Estado flujo de efectivo	
3.811.000		306.061.000		0,01

Saldo Inicial en el total

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Inicial	Estado flujo de efectivo	Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	Estado flujo de efectivo	
183.180.000		306.061.000		0,60

Del total de flujos utilizados para mantener en marcha la empresa, ya sea para actividades propias de la misma, de inversión o financiación, una parte importante corresponde al flujo de financiación. El flujo que proviene de de las operaciones ostenta de una importancia que lo distingue, puesto que es esencial que a largo plazo la empresa genere flujos de efectivo positivos provenientes de sus operaciones, si la empresa desea sobrevivir. Una empresa con flujo de efectivo operacional negativo como lo es Vapores, no será capaz de obtener efectivo indefinidamente de otras fuentes. La capacidad de una empresa para obtener efectivo a través de actividades de financiación depende considerablemente de su capacidad para generar efectivo proveniente de operaciones. Por ende, la empresa en estudio debe preocuparse de generan flujos de operación positivos en el tiempo.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Falabella S.A.

Terminado el diagnóstico económico financiero para la empresa anterior, pasamos a elaborar el siguiente caso aplicado, en este caso para una entidad comercial industrial. Antes de llevar a cabo este diagnóstico, se analiza a continuación algunos antecedentes de la empresa.

La sociedad S.A.C.I. Falabella se constituyó bajo la razón social de "Sociedad Anónima Comercial Industrial Falabella S.A.C.I.F"., por escritura pública otorgada el 19 de marzo de 1937, ante notario de Santiago don Jorge Gaete Rojas, y fue autorizada y declarada legalmente instalada por Decreto Supremo número 1.424 del 14 de abril de ese mismo año, habiéndose inscrito los Estatutos y el Decreto Supremo citado a fojas 1.181 y 1.200, bajo los números 400 y 401 del Registro de Comercio de 1937, del Conservador de Bienes de Santiago. El Estatuto y Decreto mencionados se publicaron en el Diario Oficial del día 27 de abril 1937, y en el Diario La Nación de Santiago los días 27, 29 y 30 de abril y 3 de mayo del mismo año.

Actividades y negocio

El principal negocio de Falabella es la venta al detalle de vestuario, accesorios y productos para el hogar a través de tiendas por departamento, malls y tiendas de especialidad, así como alimentos a través de híper y supermercados. Además, se ha desarrollado el área de Servicios Financieros (emisión de tarjetas de crédito, corretaje de seguros, banco y agencia de viajes) y la manufactura de textiles.

Los estados financieros de Falabella bajo norma chilena (ANEXO E), están expresados en miles pesos y bajo norma IFRS en pesos (ANEXO F).

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Indicadores bajo norma tradicional

Indicadores financieros aplicados en caso práctico Falabella

Indicadores de solvencia

Razón circulante

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Activo circulante	Balance	Pasivo circulante	Balance	
1.554.119.484		926.966.693		1,68

Prueba ácida

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Activo circulante – Inventarios	Balance	Pasivo circulante	Balance	
1.104.657.988		926.966.693		1,19

Razón disponible

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Caja + Banco+ Valores negociables	Balance	Pasivo circulante	Balance	
155.484.022		926.966.693		0,17

El análisis de solvencia de esta empresa según los indicadores, señala que la empresa es solvente, por cuanto es capaz de atender a sus deudas de corto plazo.

La razón circulante señala que la empresa por cada $1 peso de pasivo circulante cuenta con $1,68 pesos de activo circulante para cubrirlo. Esto quiere decir que la empresa es capaz de cubrir sus deudas a corto plazo, por lo tanto hay una solvencia

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

financiera, pero no alcanza el resultado normal del indicador que es 2, teniendo por cada $1 de pasivo circulante $2 pesos de activo circulante para cubrirlo, sin embargo, la razón circulante indica que la entidad no es insolvente.

La prueba ácida, en la cual se elimina la partida de inventarios del activo circulante, por ser la partida menos liquida de de este, la razón indica que la empresa por cada $1 de pasivo circulante cuenta con $1,19 de activo circulante para cubrirlo. Este resultado revela que la empresa es capaz de cubrir sus deudas al corto plazo ya que tiene más de $1 peso de activo circulante para cubrir un $1 de pasivo circulante, descontando el inventario del activo circulante, y además no es un resultado excesivo, por tanto se encuentra en un rango normal.

En el caso de la razón disponible para esta empresa, indica que esta no es tan efectiva en el pago a corto plazo, ya que para esta razón solo se cuenta con las partidas más liquidas de la empresa (Caja, banco, valores negociables), no pudiendo cubrir sus deudas inmediatas. Un resultado adecuado sería 1, ya que esto señala que la entidad es capaz de cubrir sus pagos al corto plazo en cualquier momento, lo que para esta empresa solo se podrá lograr recurriendo a un crédito.

Indicadores de apalancamiento

Endeudamiento total

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Pasivo total	Balance	Recursos propios	Balance	
4.136.240.550		1.789.332.053		2,31

Endeudamiento a corto plazo

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Pasivo circulante	Balance	Recursos propios	Balance	
926.966.693		1.789.332.053		0,52

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Endeudamiento a largo plazo

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Pasivo a largo plazo	Balance	Recursos propios	Balance	
1.252.403.910		1.789.332.053		0,70

Cobertura de gastos financieros

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad antes de intereses	Estado de resultados	Gastos financieros	Estado de resultados	
-88.582.145		-83.325.330		1,06

Para este análisis las razones de apalancamiento indican que la empresa se endeuda agresivamente, específicamente dado el resultado 2,31 de la razón endeudamiento total, pero en el caso del endeudamiento a corto plazo la empresa no corre un alto riesgo ya que los recursos propios alcanzan a cubrir las deudas de corto.

El ratio de endeudamiento a corto plazo señala que la entidad esta apalancada conservadoramente en cuanto a sus deudas a corto plazo, ya que su resultado es 0,52, lo que indica que los recursos propios alcanzan a cubrir las deudas a corto plazo casi dos veces, por tanto no existe mucho riesgo para la empresa. Si el resultado fuera mayor a uno, existiría el riesgo de que la empresa no pueda atender sus deudas al corto plazo, ya que estas son mayores a los capitales propios.

La razón de endeudamiento a largo plazo indica con el resultado 0,7, que los capitales propios de la empresa alcanzan a cubrir las deudas de largo plazo, esto quiere decir que la empresa tiene un bajo riesgo en cuanto a sus obligaciones a largo plazo.

En el caso de la razón de cobertura de gastos financieros para esta entidad, es normal, ya que esta es capaz de cubrir el pago de sus intereses sin ningún problema. Esto quiere decir que la empresa no tiene un riesgo alto de bancarrota en conjunto con el resultado de los indicadores de apalancamiento financiero.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Indicadores de actividad

Periodo promedio de cobranza

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Cuentas por cobrar	Balance	Ventas anuales a crédito	Estado de resultados	
867.203.444		4.194.084.332		0,21

Rotación de inventario

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Costo de venta	Estado de resultados	Inventario promedio	Balance	
2.493.872.537		449.461.496		5,55

Periodo promedio de pago a proveedores

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Cuentas por pagar promedio	Balance	Compras a proveedores	Balance	
408.648.904		449.461.496		0,91

En el caso del análisis de las razones de actividad, señala que la empresa tiene un muy lento periodo de cobro, por tanto se convierten en dinero muy lentamente, lo que no es bueno para la actividad de la empresa. Esto puede estar dado por causa de las políticas de cobro de cada empresa por ende habría que examinarlas a fondo.

La rotación de inventarios indica que la empresa convierte casi 6 veces en el año su inventario a cuantas por cobrar, por tanto su rotación es eficiente según su resultado, y en la medida que este sea más alto, indicara que la empresa gestiona mejor su inventario.

Lo que señala el ratio periodo promedio de pago a proveedores, es que la empresa paga a sus proveedores una vez por año, por tanto tiene un buen manejo en cuanto a la gestión de sus créditos.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Indicadores económicos aplicados en caso práctico Falabella

Indicadores de rentabilidad

Razón margen de utilidad bruta

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad Bruta	Estado de resultados	Ventas Netas	Estado de resultados	
279.937.373		3.524.440.615		0,08

Razón margen de utilidad neta

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad Neta	Estado de resultados	Ventas Netas	Estado de resultados	
199.014.642		3.524.440.615		0,06

Razón rentabilidad económica (ROA)

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Resultado de explotación	Estado de resultados	Activo Total	Balance	
368.519.518		4.136.240.550		0,09

Razón rentabilidad financiera (ROE)

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Resultado antes de Impuestos	Estado de resultados	Patrimonio Total	Balance	
279.937.373		482.853.372		0,47

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

La lectura que se desprende de los resultados de la aplicación de los indicadores de rentabilidad según la normativa chilena, revela que el desempeño de Falabella, ha generado efectos positivos.

Se puede deducir, además, que las ventas generaron utilidades para el período, y que los costo de ventas están siendo controlados, provocando que la diferencia entre estos y los e ingresos por ventas, generen margen favorable a la entidad.

Los recursos de los que dispone Falabella, han sido bien utilizados, entregando beneficios económicos para los accionistas..

Identidad Dupont

Margen de utilidad neta

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad Neta	Estado de resultados	Ventas Netas	Estado de resultados	
199.018.386		3.524.440.615		0,06

Rotación del activo

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Ventas	Estado de resultados	Activos totales	Balance	
3.524.440.615		4.136.240.550		0,85

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Multiplicador del capital

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Activos totales	Balance	Capital total	Balance	
4.136.240.550		482.853.372		8,57

Margen de utilidad neta	Rotación del activo	Multiplicador del capital	=	DUPONT
0,06	0,85	8,57		0,41

El análisis DUPONT combina indicadores de rentabilidad, generando así un análisis más completo de la realidad económica de la empresa.

Al observar las partes que compone al DUPONT y el resultado final, queda de manifiesto que los recursos de Falabella, fueron utilizados eficientemente, ya que obtuvo un rendimiento favorable financieramente y que los beneficios fueron positivos para los accionistas. Esta información se condice con el análisis de los demás indicadores de rentabilidad.

Indicadores de Mercado

Utilidad por acción

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Beneficio neto	Estado de resultados	Número de acciones ordinarias	Notas explicativas	
-668.863		2.396.035.029		-0,00028

Precio/Utilidad (PER)

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Valor de cotización de la acción	Bolsa	Utilidad por acción	Ratio utilidad por acción	
2.997,60		-0,00028		-10738155,05

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Rentabilidad financiera para el accionista

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Dividendo repartido	Notas explicativas	Valor bursátil de la acción	Bolsa	
62.296.910.754		2.997,60		20782262,73

El análisis que se desprende de los resultados de indicadores de mercado de Falabella, utilizando los estados financieros bajo norma chilena, es que el accionista no generó valor para sí, sino que deja entrever una pequeña pérdida que debe asumir el accionista en el valor de sus títulos.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Indicadores bajo norma internacional o IFRS

Indicadores financieros aplicados en caso práctico Falabella

Indicadores de solvencia

Razón corriente

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Activo corriente	Estado de situación financiera	Pasivo corriente	Estado de situación financiera	
1.927.049.038.000		1.360.209.258.000		1,42

Prueba ácida

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Activo corriente – Inventarios	Estado de situación financiera	Pasivo corriente	Estado de situación financiera	
1.490.707.974.000		1.360.209.258.000		1,10

Razón disponible

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Estado de situación financiera	Pasivo corriente	Estado de situación financiera	
287.644.964.000		1.360.209.258.000		0,21

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

El análisis de solvencia bajo IFRS para la empresa en estudio, señala que esta es solvente, puede atender a sus deudas sin problemas al corto plazo, por tanto desde este punto de vista la entidad no corre un alto riesgo.

Este resultado es igual en el caso del mismo análisis bajo normativa tradicional, solo varían algunas cantidades, pero esto se debe a la valorización que se les da a algunas partidas bajo IFRS, pero el análisis de fondo no sufre cambio alguno, si no que sigue habiendo según las razones solvencia.

Indicadores de apalancamiento

Endeudamiento total

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Pasivo total	Estado de situación financiera	Patrimonio neto	Estado de situación financiera	
5.887.505.969.000		2.606.371.984.000		2,26

Endeudamiento a corto plazo

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Pasivo corriente	Estado de situación financiera	Patrimonio neto	Estado de situación financiera	
1.360.209.258.000		2.606.371.984.000		0,52

Endeudamiento a largo plazo

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Pasivos, No Corrientes, Total	Estado de situación financiera	Patrimonio neto	Estado de situación financiera	
1.920.924.727.000		2.606.371.984.000		0,74

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Cobertura de gastos financieros

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad antes de intereses	Estado de resultados integrales	Gastos financieros	Estado de resultados integrales	
348.742.567.000		100.674.996.000		3,46

El análisis de endeudamiento financiero bajo normativa IFRS no tiene diferencia con el resultado del análisis bajo normativa tradicional, por tanto la empresa esta apalancada agresivamente según el ratio endeudamiento total, dando como resultado 2,26.

La razón de endeudamiento al corto plazo indica que la empresa cubre con recursos propios sus deudas de corto plazo, por ende según el resultado del análisis de solvencia, la empresa es capaz de atender a sus deudas a corto plazo con recursos de activo corriente, lo que quiere decir que la entidad es solvente.

Indicadores de actividad

Periodo promedio de cobranza

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	Estado de situación financiera	Ingresos Ordinarios, Total	Estado de resultados integrales	
1.130.184.849.000		4.504.855.217.800		0,25

Rotación de inventario

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Costo de Venta	Estado de resultados integrales	Inventario promedio	Estado de situación financiera	
2.519.778.929.000		436.341.064.000		5,77

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Periodo promedio de pago a proveedores

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	Estado de situación financiera	Compras a proveedores	Estado de situación financiera	
492.697.227.000		436.341.064.000		1,13

El análisis de actividad bajo normativa IFRS, da como resultado las mismas conclusiones que el análisis bajo normativa tradicional, sólo hay diferencias mínimas debido a algunos montos, pero la interpretación de fondo sigue igual.

El periodo de cobranza de la empresa es muy lento, pero la rotación de inventario de esta es eficiente ya que los inventarios se transforman en cuentas por cobrar casi seis veces en el periodo. Por otro lado el pago a los proveedores es muy lento resultando según el ratio que sólo se cancela a estos una vez en el periodo, por tanto la empresa hace un buen uso de sus créditos haciéndole frente a su lenta actividad de cobranza.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Indicadores económicos aplicados en caso práctico Falabella

Indicadores de rentabilidad

Margen de utilidad bruta

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Margen bruto	Estado de resultados integrales	Ingresos de la operación	Estado de resultados integrales	
1.265.813.691.000		3.785.592.620.000		0,33

Margen de utilidad neta

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad (pérdida) de actividades continuadas	Estado de resultados integrales	Ingresos de la operación	Estado de resultados integrales	
276.406.319.000		3.785.592.620.000		0,07

Rentabilidad económica (ROA)

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad (pérdida) de actividades continuadas	Estado de resultados integrales	Activo Total	Estado de situación financiera	
276.406.319.000		5.887.505.969.000		0,05

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Rentabilidad financiera (ROE)

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Resultado antes de Impuesto a la renta	Estado de resultados integrales	Patrimonio neto	Estado de situación financiera	
348.742.567.000		2.606.371.984.000		0,11

La rentabilidad de esta entidad, bajo la norma internacional, tiene el mismo resultado que bajo norma chilena.

Los indicadores que tienen que ver con el margen de utilidad entregan resultados positivos, de lo que se puede deducir que hay un margen favorable entre el costo de los bienes vendidos y los ingresos que generan las ventas de los mismos.

Identidad Dupont

Margen de utilidad neta

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad (pérdida) de actividades continuadas	Estado de resultados integrales	Ingresos de la operación	Estado de resultados integrales	
276.406.319.000		3.785.592.620.000		0,07

Rotación del activo

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Ingresos de la operación	Estado de resultados integrales	Activos totales	Estado de situación financiera	
3.785.592.620.000		5.887.505.969.000		0,64

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Multiplicador del capital

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Activos totales	Estado de situación financiera	Patrimonio neto	Estado de situación financiera	
5.887.505.969.000		2.606.371.984.000		2,26

Margen de utilidad neta	Rotación del activo	Multiplicador del capital	=	DUPONT
0,07	0,64	2,26		**0,11**

La identidad DUPONT entrega como resultado final una cifra positiva, por lo que se deduce que las estrategias implementadas por la empresa para utilizar los recursos y generan beneficios han sido auspiciosas. Y los accionistas de Falabella, son los más felices con estos resultados.

Indicadores de Mercado

Utilidad por acción

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Utilidad (pérdida) de actividades continuadas	Estado de resultados integrales	Número de acciones ordinarias	Estado de cambio de patrimonio neto	
276.406.319.000		2.396.035.029		115,36

Precio/Utilidad (PER)

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Valor de cotización de la acción	Bolsa	Utilidad por acción	Ratio utilidad por acción	
2.997,60		115,36		25,98

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Rentabilidad financiera para el accionista

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Dividendo repartido	Notas explicativas	Valor de cotización de la acción	Bolsa	
62.296.910.754		2.997,60		20.782.262,73

Para los indicadores de mercado que utilizan la información financiera bajo norma internacional, se observa que sus resultados son positivos y, por lo tanto, favorables para el accionista.

Indicadores de Flujo

Flujo de operación en el total

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	Estado flujo de efectivo	Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	Estado flujo de efectivo	
703.784.604.000		287.644.964.000		2,45

Flujo de financiación en el total

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	Estado flujo de efectivo	Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	Estado flujo de efectivo	
-530.481.815.000		287.644.964.000		-1,84

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Flujo de inversión en el total

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	Estado flujo de efectivo	Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	Estado flujo de efectivo	
-149.995.642.000		287.644.964.000		-0,52

Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y equivalentes al Efectivo en el total

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Estado flujo de efectivo	Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	Estado flujo de efectivo	
-4.114.996.000		287.644.964.000		-0,01

Saldo Inicial en el total

Numerador	Fuente	Denominador	Fuente	Resultado
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Inicial	Estado flujo de efectivo	Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	Estado flujo de efectivo	
268.452.813.000		287.644.964.000		0,93

Del total de flujos utilizados para mantener en marcha la empresa, ya sea para actividades propias de la misma, de inversión o financiación, una parte importante corresponde al flujo de operación.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

El flujo que proviene de de las operaciones tiene gran relevancia dentro del total de flujos, puesto que es esencial que a largo plazo la empresa genere flujos de efectivo positivos provenientes de sus operaciones, si es que esta desea mantenerse en el tiempo. Falabella tiene un flujo operacional positivo por lo que además de tener la capacidad de hacer frente a sus compromisos de corto plazo, es capaz de obtener efectivo indefinidamente de otras fuentes..

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Análisis comparativo entre los resultados generados con información financiera bajo norma tradicional e IFRS

Análisis de los resultados financieros

Según lo que se observa en los casos aplicados, en el análisis financiero para los indicadores de solvencia, existen cambios, pero dichos cambios son sólo de forma.

El indicador razón circulante, denominado así bajo normativa tradicional, bajo normativa internacional cambia su nombre a razón corriente, ya que la construcción de mismo está conformada por activo corriente y pasivo corriente.

La razón disponible se construye bajo IFRS con la partida efectivo y efectivo equivalente, la cual agrupa a las partidas caja, banco y valores negociable, de la normativa tradicional.

Para ambos casos las diferencias son las mismas, puesto que se aplicaron los mismos indicadores para ambas empresas.

En el caso de Falabella, el resultado es una empresa solvente, ya que le resultado de sus indicadores señala que es capaz de cubrir sus deudas más inmediatas y la empresa Vapores, es medianamente solvente, ya que según el resultado de sus indicadores no alcanza a cubrir sus obligaciones de corto plazo. Estas interpretaciones son iguales en ambas normativas, hay mínimas diferencias en los montos pero no cambia el resultado de fondo.

Para el apalancamiento financiero no existen grandes cambios, más que el nombre de las partidas con que se construyen los indicadores de deuda.

En el caso de la empresa Vapores S.A. el apalancamiento es agresivo y además los índices de endeudamiento de largo y corto plazo no alcanzan a ser cubiertos por recursos propios, por ende la empresa se encuentra con un alto riesgo financiero, ya que los índices de solvencia señalan que la entidad no puede atender de buena forma sus obligaciones al corto plazo lo que podría traerle malas consecuencias a la empresa.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Por otro lado la empresa Falabella S.A. también se apalanca agresivamente pero a diferencia de la otra empresa en estudio, la razón de endeudamiento a corto plazo señala que esta alcanza a cubrir su deuda a corto plazo con recursos propios, además de ser capaz según el resultado del análisis de solvencia, de atender sus obligaciones al corto plazo.

En el caso de las razones de actividad, sólo fueron aplicadas a la empresa Falabella S.A., debido a que la empresa CSAV por su rubro netamente de servicio, no posee una gran cantidad de existencias, por tanto este tipo de ratios de rotación no cobran mucha relevancia para el análisis.

Para los indicadores de actividad aplicados a los estados financieros de Falabella S.A., no hay variación entre una normativa y la otra en cuanto a su interpretación, que señalan lo mismo, sólo hay variaciones menores en los montos, pero no dan para un cambio drástico en la interpretación, los significados y confección de los indicadores son igual para ambas normas, solo varia el nombre de algunas partidas.

Análisis de los resultados de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad, están construidos con partidas del estado de resultados como por algunas del balance, tratándose de la normativa nacional. Ya que de ser IFRS, dichas partidas se obtienen de los estados financieros equivalentes, pero exigidos por esa norma.

La gran diferencia en la construcción de los indicadores, radica en el nombre de las partidas.

La normativa tradicional, denomina a las partidas del estado de resultado con ciertos nombres y la IFRS con otros, pero esto no debiera de afectar el resultado final de los indicadores, ni su interpretación. Tal conclusión, mana del informe de auditoría, realizado por la KPMG a los estados financieros preliminares de Vapores, la cual certifica que la entidad ha realizado “todos los ajustes necesarios para presentarlos de

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

acuerdo con NIIF, los cuales fueron determinados por la Administración de la Sociedad". Y en el caso de Falabella, lo respalda la auditora Ernst and Young.

Vapores en el análisis de margen de contribución, tiene una diferencia considerable, bajo norma chilena es resultado es -0.22 y con IFRS es -0.15, se observa en tanto, que la utilidad bruta bajo norma chilena, representa una cuota mayor en relación al indicador con norma internacional. No obstante, él margen de utilidad en ambos casos es negativo. La KPMG en su informe, también corrobora lo señalado en el análisis de rentabilidad, ya que señala que la compañía ha experimentado pérdidas operacionales, pérdida del período y capital de trabajo negativo. Situación que se desprende de la crisis mundial, la que ha afectado a la industria naviera a nivel mundial.

Además el informe de la Auditora, señala que estados financieros consolidados proforma han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable y aquellas para las que se permitía el costo asumido, ambas, de conformidad con NIIF 1. El importe en libros de los activos y pasivos, cubiertas con las operaciones que califican para la contabilidad de cobertura, se ajustan para reflejar los cambios en el valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

Por lo que se puede decir que la rentabilidad de Vapores, no es tal, sino que las actividades de la empresa y el uso de los recursos disponibles, no ha sido eficiente.

Tales resultados, afectan directamente la inversión del accionista, quien ve mermado su aporte en el valor de las acciones. En el caso de vapores, tanto con la norma chilena e internacional, el accionista no obtiene beneficios, sino pérdidas.

Para Falabella, fueron aplicados los mismos indicadores que para Vapores, por tanto, la implicancia en las diferencias que puedan existir entre los resultados con una u otra normativa, no está dada por las partidas que ellos ocupan, sino por algún otro factor, este punto, motivo de otro estudio.

Falabella es una empresa que ha generado retornos positivos, y esto queda demostrado utilizando la información financiera tanto con la norma nacional como la internacional.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Los retornos de los activos, se encuentran casi en la misma proporción, por lo que la interpretación no cambia.

El ROE, muestra una diferencia importante en sus resultados, ya que bajo norma chilena el retorno del accionista es mucho mayor que bajo IFRS. Al observar las partidas que componen este indicador, se deduce que el resultado antes de impuesto, es menor en el estado por IFRS, o bien, el patrimonio neto también es mayor, en relación a la información financiera con norma chilena.

En resumidas cuentas, Falabella es una empresa capaz utilizar eficientemente sus recursos y generar rentabilidad tanto financiera como económica.

La deuda se encuentra mucho más apalancada bajo norma tradicional que bajo IFRS, Se observa el mismo fenómeno, el patrimonio neto, es mayor en el estado de información financiera que en el balance, lo que provoca en el análisis DUPONT bajo IFRS, un valor más pequeño que por normativa chilena, lo que quiere decir, es que, en este caso, la rentabilidad financiera es menor.

En tanto los indicadores de mercado, construidos con información financiera bajo norma nacional e internacional, no entrega el mismo resultado. La norma chilena entrega un estado de resultados negativo, mientras que la información financiera basada en normativa internacional, arroja resultado positivo.

Los indicadores de flujo, que no pueden ser comparador con otros, por ser parte de la propuesta.. Por otro lado, confirmar lo señalado, ya que el flujo operativo de la compañía es negativo, lo que quiere decir que su capacidad de hacer frente a sus obligaciones cotidianas, se ve afectado seriamente por la falta de ingresos de operación.

Los indicadores de flujo, indican que Falabella tiene liquidez para hacer frente a las obligaciones inmediatas. Flujo generado por la actividad de la empresa. Este análisis no se puede comprar con otro, por ser parte de la propuesta de indicadores.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

CONCLUSIONES

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Al momento de evaluar el desempeño de una entidad, es necesario contar con herramientas de diagnóstico económico financiero, y una de las más manejadas por los analistas son los ratios, construidos mediante la utilización de la información contenida en los estados financieros, para así conocer su capacidad para autosostenerse en el tiempo.

El diagnóstico económico financiero es complejo, ya que abarca una gran cantidad de variables, por lo tanto, para llevar un análisis efectivo hay que estudiar el micro y macro entorno en el cual se desenvuelve la empresa en estudio, obteniendo información más asertiva que ayuda a que la interpretación de los resultados sea consistente. También es importante el complemento entre los análisis.

Estas comparaciones numéricas sirven como herramienta para ver la salud de la empresa internamente, y compararla con otras del mismo sector.

Las IFRS son normas contables, que están orientadas a estandarizar las prácticas contables en los distintos países y que en Chile comienza a regir de manera paulatina y en algunos casos a modo de prueba desde el 2009.

Dado este cambio, es necesario contar con indicadores construidos basándose en la normativa internacional.

La convergencia de normativa contable a IFRS, ha generado cambios en la presentación de los estados financieros, agregando además, la exigencia de un nuevo estado financiero, a los ya obligados por la norma Chilena.

Las notas explicativas, también son exigidas por la IFRS, y su relevancia radica en que entregan información que no se percibe en los estados financieros, como son las bases para la elaboración de los mismos y políticas contables especificas, para la comprensión de dichos estados.

Es importante contar con una propuesta de indicadores económicos y financieros bajo IFRS, ya que una empresa reportante, es una empresa para la cual existen usuarios

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

que confían en los estados financieros como su principal fuente de información y por ende, confían también en los instrumentos que se puedan construir en base a estos.

La propuesta de indicadores económicos financieros bajo normativa IFRS, no tiene cambio de fondo en cuanto a lo que señalan los autores citados con anterioridad, en su construcción, ni interpretación.

El cambio viene dado en el nombre de las partidas y en la valorización de las mismas, factor que no influye en lo que evalúa el indicador.

Es importante considerar el análisis del estado flujo de efectivo, ya que una empresa, para mantenerse en el tiempo, debe ser capaz de generar flujos de operación positivos.

En la elaboración de este estudio, llevando a cabo casos aplicados, hay diferencia en los montos entre el resultado de una norma y otra, pero esto viene dado por métodos de valorización que ha integrado la normativa internacional, pero la confección e interpretación de cada indicador sigue siendo la misma, conservando la validez que se tenía con la normativa tradicional.

Con los resultados de los casos aplicados, a la Compañía Sudamericana de Vapores, empresa de servicios y la empresa Falabella S.A., entidad de rubro de servicios y comercial respectivamente, se puede deducir que los indicadores bajo normativa tradicional y bajo normativa IFRS, entregan la misma información, hay leves diferencias en los montos pero no son causal de un cambio profundo en ellos, son sólo variaciones que como se mencionaba anteriormente, que vienen dadas por valorizaciones contables diferentes que trae consigo la nueva normativa internacional.

En el caso de una empresa del rubro de servicios, hay indicadores que no son aplicables, dado que algunas partidas pierden relevancia. Este es el caso de las existencias y proveedores, para la confección de indicadores de actividad.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

BIBLIOGRAFÍA

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

- ÁLVAREZ M. T. Y OTROS. Estado de flujo de efectivo y su importancia en la toma de decisiones. [en línea] Sonora. México. Instituto Tecnológico de Sonora. 2008. < http://antiguo.itson.mx/Publicaciones/contaduria/CIN2009/CIN2009/66.pdf> [consulta 02 diciembre 2010].
- ARANA María A. Material de apoyo para el curso de modelos financieros. (Licenciatura en administración de empresas). Guatemala. Universidad del Istmo. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. 2004.[En línea] < file:///C:/Documents%20and%20Settings/Administrador/Escritorio/Thiare2/TESIS/materiales%20y%20otros/indicadores%20dupont.htm> [consulta 14 noviembre 2010].
- BREALY, R. A., MYERS, S.C. y MARCURS, A.J. 2007. Fundamentos de Finanzas corporativas. 5ª ed. Madrid, McGraw-Hill. 480p.
- CARDENAS J. Maribel. Análisis de la situación económica financiera aplicado a empresas del sector forestal. (Pregrado de Contador Auditor.). Chillán, Chile. Universidad del Bío-Bío, Depto. De Ciencias empresariales, 2004.
- GALDAMES L. David. Diagnóstico económico financiero aplicado a una mediana empresa. (Pregrado de Contador Auditor). Chillán, Chile. Universidad del Bío Bío, Depto. De Ciencias empresariales 2000.
- GONZÁLEZ, J. 1995. Análisis de la empresa a través de su información económico financiera. 2ª ed. Madrid, Pirámide. 340p.
- KEOWN, A.J., PETTY, J.W., SCOTT Jr., D. F., MARTIN, J.D. 1999. Introducción a las Finanzas, 2ª ed. Madrid, Prentice Hall.
- MEDINA, A. Y GONZÁLEZ, J. Propuesta metodológica para análisis de la solvencia de la empresa por medio del estado de flujo de efectivo. [en línea] Revista Panorama Socioeconómico. 2oo5. <http://redalyc.uaemex.mx/redalyc/src/inicio/ArtPdfRed.jsp?iCve=39903108.> [consulta 24 julio 2010].
- PÉREZ M. María E. Análisis de la situación económica financiera de las empresas del sector sanitario. (Pregrado de Contador Auditor). Chillán, Chile. Universidad del Bío Bío, Depto. De Ciencias empresariales, 2004.
- SANTIESTEBAN, E. Y OTROS. Tecnología para el análisis de la Rentabilidad Económica. Una aproximación a la eficiencia empresarial. [en línea]

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Contribuciones a la Economía. 2009. http://www.eumed.net/ce/2009a/zfcn.htm [consulta 11 diciembre 2010]

- SANZ, C. Guía de los principales ratios. [en línea] Acciones e investigaciones sociales, ISSN 1132-192X, Nº 14, 2002 , págs. 137-152. http://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=233663 [consulta 14 noviembre 2010].
- SILVA, B. Y AZÚA, D. Alcances sobre el concepto de valor razonable. [en línea] CAPIC Review. Vol.4, 2006. <http://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2573352 > [consulta 24 julio 2010].
- SILVA, B. Y GARRIDO, C. La convergencia a las normas internacionales de información financiera en Chile. [en línea] CAPIC Review. Vol. 4 2006. <http://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2573345>. [consulta 24 julio 2010].
- SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS. IFRS al día. [en línea] <http://www.svs.cl/sitio/mercados/ifrs_aldia.php?mercado=S>. [consulta 25 julio 2010].
- SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS. 2008. Circular 1879: Establece modelo para presentación de estados financieros preparado bajo IFRS y medio de información a utilizar. Abril 2008.
- SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS.. 2010. Oficio Circular 587: Establece plazos alternativos para la presentación de información financiera bajo IRFS. Marzo 2010.
- SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS. 2000. Circular 1501: Imparte norma sobre forma y contenido de los estados financieros de las sociedades inscritas en el registro de valores. Deroga Circular 239 de 1982. Octubre 2000.
- SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS. 2010. Informe de auditores independientes (KPMG). [en línea] < http://www.svs.cl/sitio/mercados/entidad.php?auth=YzNhZDQyNGM5YTQ1MjVkMDdhMzIxNjI4OTczM2IwNGQ=&send=9KnT0GyTnQEv5VBLdqxUFSTl1UDFiOQOkF7M2p00WJvvROJx7mXS/Ecs8nlv09gtRm4ay30N7LjIF7gyWT7

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

BNtokZ8Tp9PrV3veq8sQozPpNcHz2NaWR6ws=&pestania=3> [consulta 06 diciembre 2010].

- SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS. 2010. Informe de auditores independientes (Ernst and Young). [en línea] < http://www.svs.cl/sitio/mercados/entidad.php?auth=NGFiZjQxMTY2NzQ5NDI1YzhlMjQ2MjZlMWFlZmY2NTM=&send=ZiJ2g/t39nqEy9tMTh93N/09+oYenwWUmnRAZ5suwXwOBeokHgl3pna+YoO4FYbC1TTVqo5VgdzMuwz+1mHHhi8eu0wrccWLt/3KoNI+RKo9uIDPETGRTCg=&pestania=3> [consulta 06 diciembre 2010].
- TORRES, O. Y CHICANA, R. IAS1 Y IAS7: ¿Cómo funcionan y cómo se interpretan las normas que definen la prioridad de la gerencia financiera actual?. [en línea] Contribuciones a la economía. http://74.125.155.132/scholar?q=cache:fNttSCPIo0oJ:scholar.google.com/&hl=es&as_sdt=2000. [consulta 25 julio 2010].
- UMAÑA, B. 2003. Apunte: Diagnóstico económico financiero (Material preparado para alumnos de la asignatura de finanzas 1). Chillán, Universidad del Bío Bío.
- VAN HORNE, J. C. 1997. Fundamentos de administración financiera. 10ª ed. México. Prentice Hall Hispanoamericana. 758p.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

ANEXOS

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

ANEXO A

Partidas usadas en el análisis financiero según circular 1501

Activo circulante: Incluye aquellos activos o recursos de la empresa que serán realizados, o consumidos dentro del plazo de un año a contar de la fecha de los estados financieros.

Pasivo Circulante: Incluye aquellas obligaciones contraídas por la empresa, que serán canceladas dentro del plazo de un año a contar de la fecha de los estados financieros.

Inventarios: En este rubro deberá mostrarse el total de existencias del giro comercial, de propiedad de la empresa, con rotación afectiva dentro del período anual, debiendo indicarse en una nota explicativa, el detalle de sus componentes por categoría.

Los productos que no cumplan con la definición anterior deberán ser clasificados en el rubro "Otros activos fijos", si se tratase de repuestos o similares que serán incorporados definitivamente a dicho rubro, o bien en el rubro "Otros", si correspondiese.

El saldo deberá ser mostrado en forma neta, es decir, habiendo deducido las estimaciones por posibles ajustes a las existencias por concepto de: castigo por obsolescencia, productos defectuosos o de difícil venta y la provisión por ajuste de aquellos productos cuyo valor contabilizado es superior a los valores netos de realización.

Caja, Banco (Disponible): Fondos en caja o depositados en cuentas corrientes bancarias, tanto en moneda nacional como extranjera, de disponibilidad inmediata y sin restricciones de ningún tipo.

De existir restricciones, estos activos deberán ser clasificados bajo el rubro "Otros activos circulantes" y revelarse y condición en notas a los estados financieros.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Valores negociables: En este rubro deben incluirse las inversiones en acciones, pagarés, bonos, cuotas de fondos mutuos u otros de oferta pública, que representen la inversión de fondos disponibles para las operaciones corrientes de la empresa, de acuerdo a lo dispuesto sobre el particular en la Circular Nº368, de 1983, netas de provisiones por pérdidas de valor.

Costo de venta: Costo de los productos o servicios vendidos, determinado de acuerdo con el sistema de costos llevado por la empresa.

Cuentas por cobrar: Cuentas por cobrar provenientes de las operaciones comerciales de la empresa, previamente rebajadas por las estimaciones de deudores incobrables y los intereses no devengados por la sociedad.

Cuentas por pagar: Obligaciones no documentadas provenientes exclusivamente de las operaciones comerciales de la empresa, netas de intereses o devengados a favor de terceros.

Pasivo total: Representa la suma de los rubros de pasivos exigibles, interés minoritario, y patrimonio de la sociedad.

Recursos propios (Total patrimonio): Sumatoria de Totales patrimonios atribuibles a los accionistas e Interés minoritario.

Corresponde al patrimonio de los accionistas de la empresa, definido como la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los conceptos que conforman el patrimonio neto de la sociedad deberán ser clasificados en los siguientes rubros: Capital pagado, Sobreprecio en venta de acciones propias, Acciones propias en cartera, Reservas por ajuste de valor, Otras reservas, Resultados acumulados, Utilidad (pérdida) del ejercicio, Dividendos. Interés minoritario.

Activo total: Representa la suma total de los rubros del activo de la empresa, Total activo circulante, Total activo fijo, Total otros activos.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Pasivo a largo plazo: Incluye aquellas obligaciones de la empresa que serán pagadas o amortizadas en plazos superiores a un año a partir de la fecha de los estados financieros.

Utilidades antes de intereses: Está constituido por la suma de ingreso, costos y gastos que convencionalmente e consideran no atribuibles directamente a las actividad principal de la sociedad. Incluye ingresos financieros, utilidad inversión empresas relacionadas, amortización menor valor de inversiones, gastos financieros, otros egresos fuera de explotación, corrección monetaria y diferencia de cambio.

Gastos financieros: Intereses, primas, comisiones, etc., devengados o pagados, incurridos por la empresa en la obtención de recursos financieros sea cual fuere su origen (circular Nº 101, de 1981).

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Partidas usadas en el análisis económico según circular 1501

Resultado Antes De Impuesto A La Renta E Ítemes Extraordinarios: Suma de los resultados de explotación y fuera de explotación.

Ingresos de explotación: Ventas totales efectuadas por la empresa durante el período cubierto por el estado de resultados. El monto de las ventas deberá mostrarse neto de los impuestos que la grave, descuentos de precios y otros que afecten directamente el precio de venta.

Utilidad neta, Utilidad (Perdida) líquida: Diferencia o suma, según corresponda, del resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios, el impuesto a la renta y el rubro ítemes extraordinarios.

En estados financieros consolidados, será la diferencia o suma según corresponda, de la utilidad o pérdida consolidada, y el correspondiente interés minoritario.

Resultado de explotación: Está constituido por la suma de aquellas partidas relativas a la actividad principal del negocio, e incluye los ingresos y costos de explotación, los gastos de administración y ventas.

Activo Total: Presenta la suma total de los rubros del activo de la empresa (total activos circulantes, total activos fijos, total otros activos).

Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios: Suma de los resultados de explotación y fuera de explotación.

Patrimonio total: Corresponde al patrimonio total de los accionistas de la empresa y estará representado por la suma de los rubros capital pagado y utilidades retenidas.

Con el propósito de presentar individualmente corregidos los saldos que conforme al capital propio o patrimonio financiero de la sociedad, vale decir el capital,

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

reservas, resultados acumulados y dividendos provisorios pagados, si los hubiere, deberá aplicarse a estos saldos el mismo porcentaje utilizado en la determinación de la corrección monetaria del capital propio tributario (D.L. 824).

De lo anterior y de acuerdo a lo establecido en el Título III de la ley Nº18.046, se desprende que la corrección monetaria del patrimonio se mostrará ya imputada a las cuentas respectivas, incluida la cuenta "Capital pagado".

No obstante lo expresado en el párrafo anterior, la corrección monetaria correspondiente al capital social, se mostrará en la cuenta "Reserva revalorización capital" para efectos de la presentación trimestral de los estados financieros. Esta revalorización sólo deberá ser imputada a la cuenta "Capital pagado" en la presentación del balance definitivo al 31 de diciembre de cada año (o bien, a la fecha del cierre del ejercicio anual según los estatutos de la sociedad, si ésta fuere distinta al 31 de diciembre).

Se deberá incluir nota explicativa del Patrimonio, que revele el saldo de sus componentes.

Los conceptos que conforman el patrimonio de la sociedad deberán ser clasificados en los rubros: Capital pagado, Reserva revalorización capital, Sobreprecio en venta de acciones propias, Otras reservas y Utilidades retenidas.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

ANEXO B

Partidas usadas en el análisis financiero según circular 1879

Activo corriente: Sumatoria de Subtotal activos corrientes y Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta.

Incluye aquellos activos que se espera realizar o se pretenda vender o consumir en el transcurso del ciclo normal de la operación de la entidad; o se mantenga fundamentalmente con fines de negociación; o se espere realizar dentro del período de doce meses posteriores a la fecha del balance; o se trate de efectivo u otro medio equivalente al efectivo, cuya utilización no esté restringida, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance.

Pasivo corriente: Sumatoria de Subtotal pasivos corrientes y Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta.

Un pasivo corriente corresponde a aquellos que se espera liquidar en el ciclo normal de la operación de la entidad; se mantenga fundamentalmente para negociación; deba liquidarse dentro del período de un año desde la fecha de los estados financieros: o la entidad no tenga una derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, un año desde la fecha de los estados financieros.

Existencias: Activos poseídos para ser vendidos en el curso normal de la operación; en proceso de producción con vista a esa venta; o en forma de materiales o suministros, para ser consumidos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Efectivo y efectivo equivalente: el efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. El efectivo equivalente son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo,

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, lo cual se tienen para cumplir compromisos de pago a corto plazo.

Costo de venta: Corresponde al costo de los bienes vendidos o servicios prestados, los cuales reconocen sobre la base de una asociación directa a la obtención de ingresos ordinarios o Ingresos de la operación y que se determinan de acuerdo con el sistema de costos llevado por la empresa.

Acreedores comerciales: Obligaciones provenientes exclusivamente de las operaciones comerciales de la entidad a favor de terceros.

Pasivo total: Sumatoria de Total pasivos corrientes, Total pasivos no corrientes y Total patrimonio neto.

Patrimonio neto: Sumatoria de Total patrimonio atribuibles a los accionistas e Interés minoritario.

Corresponde al patrimonio de los accionistas de la empresa, definido como la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los conceptos que conforman el patrimonio neto de la sociedad deberán ser clasificados en los siguientes rubros: Capital pagado, Sobreprecio en venta de acciones propias, Acciones propias en cartera, Reservas por ajuste de valor, Otras reservas, Resultados acumulados, Utilidad (pérdida) del ejercicio, Dividendos. Interés minoritario.

Activo total: Sumatoria de Total activos corrientes y Total activos no corrientes.

Resultado antes de impuesto a la renta Sumatoria de Margen bruto y Otras pérdidas.

Gastos financieros: Corresponde al gasto financiero devengado o pagado, incurrido por la empresa en la obtención de recursos financieros con instituciones de

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

crédito o con el público. Así también incluirá los intereses implícitos de cuentas por pagar.

Adicionalmente, se registrarán en este ítem la pérdida en derivados de cobertura de valor razonable, así como las variaciones del valor razonable de la partida protegida, cuando corresponda.

Partidas usadas en el análisis económico según circular 1879

Margen bruto: Sumatoria entre Ingresos de la operación y Costo de ventas.

Ingresos de la operación: Corresponde a la entrada bruta de beneficios económicos durante el período, surgidos en el curso de la operación de una entidad. El monto de los ingresos deberá mostrarse neto de los impuestos que la graven, descuentos de precios y otros que afecten directamente el precio de venta.

Cabe señalar que el ingreso por el crecimiento de activos biológicos deberá clasificarse en este ítem.

Utilidad (pérdida) de actividades continuadas: Resultado después de impuesto a la renta.

Activo total: Sumatoria de Total activos corrientes y Total activos no corrientes.

Resultado antes de Impuesto a la renta: Sumatoria de Margen bruto y Otras pérdidas.

Patrimonio neto: Sumatoria de Total patrimonio atribuibles a los accionistas e Interés minoritario.

Corresponde al patrimonio de los accionistas de la empresa, definido como la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Los conceptos que conforman el patrimonio neto de la sociedad deberán ser clasificados en los siguientes rubros: Capital pagado, Sobreprecio en venta de acciones propias, Acciones propias en cartera, Reservas por ajuste de valor, Otras reservas, Resultados acumulados, Utilidad (pérdida) del ejercicio, Dividendos. Interés minoritario.

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación: Representa el efectivo neto ingresado o desembolsado durante el período informado, derivado principalmente de las actividades que generan el resultado neto de la entidad, así como de otras que no son clasificadas como de inversión o financiamiento.

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión: Representa el ingreso o desembolso neto originado por las actividades destinadas a la adquisición y desapropiación de activos a largo plazo así como de otras inversiones en instrumentos financieros no incluidos en el efectivo y en los equivalentes de efectivo.

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación: Representa el ingreso o desembolso neto que se deriva de la utilización de distintas fuentes de financiamiento a disposición de la entidad.

Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Inicial: Corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes del efectivo según el balance general inicial.

Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo: Corresponde al ajuste a la moneda funcional del saldo de efectivo o efectivo equivalente mantenido en una moneda extranjera, utilizando la tasa de cambio al cierre del ejercicio.

Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final: Corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes del efectivo según balance general al cierre del ejercicio.

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

ANEXO C

Estados financieros consolidados 2009

VAPORES S.A. (en miles de dólares).

Balance general bajo norma chilena

ACTIVOS	
Descripción	**2009**
Total Activos Circulantes	790002
Disponible	100996
Depósitos a plazo	200178
Valores negociables (neto)	45
Deudores por venta (neto)	155727
Documentos por cobrar (neto)	8731
Deudores varios (neto)	49056
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	8570
Existencias (neto)	8200
Impuestos por recuperar	27821
Gastos pagados por anticipado	173640
Impuestos diferidos	12723
Otros activos circulantes	44315
Contratos de leasing (neto)	0
Activos para leasing (neto)	0
Total Activos Fijos	664771
Terrenos	52051
Construcción y obras de infraestructura	116501
Maquinarias y equipos	348557
Otros activos fijos	372711
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	0
Depreciación (menos)	-225049
Total Otros Activos	497001
Inversiones en empresas relacionadas	223071
Inversiones en otras sociedades	27695
Menor valor de inversiones	39635
Mayor valor de inversiones (menos)	-1097
Deudores a largo plazo	28287
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	8717
Impuestos diferidos a largo plazo	58016
Intangibles	90055
Amortización (menos)	-52504
Otros	75126
Contratos de leasing largo plazo (neto)	0
Total Activos	1951774
PASIVOS	
Descripción	**2009**
Total Pasivos Circulantes	871540
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	1455
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	16354
Obligaciones con el público (pagarés)	0

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	6932
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	0
Dividendos por pagar	526
Cuentas por pagar	358191
Documentos por pagar	3458
Acreedores varios	146201
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	75800
Provisiones	45402
Retenciones	9086
Impuesto a la renta	7905
Ingresos percibidos por adelantado	194757
Impuestos diferidos	0
Otros pasivos circulantes	5473
Total Pasivos a Largo Plazo	489593
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	378696
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	69029
Documentos por pagar largo plazo	0
Acreedores varios largo plazo	631
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	206
Provisiones largo plazo	9935
Impuestos diferidos a largo plazo	0
Otros pasivos a largo plazo	14174
Interés Minoritario	16922
Total Patrimonio	590641
Capital pagado	587315
Reserva revalorización capital	0
Sobreprecio en venta de acciones propias	32059
Otras reservas	38814
Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).	-67547
Reservas futuros dividendos	28347
Utilidades acumuladas	572969
Pérdidas acumuladas (menos)	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-668863
Dividendos provisorios (menos)	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0
Total Pasivos	1951774

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

VAPORES S.A. (en miles de dólares).

Estado de resultados bajo norma chilena

Descripción	**2009**
Resultado De Explotación	-599670
Margen De Explotación	-329984
Ingresos de explotación	3027860
Costos de explotación (menos)	-3357844
Gastos de administración y ventas (menos)	-269686
Resultado Fuera De Explotación	-107250
Ingresos financieros	7340
Utilidad inversiones empresas relacionadas	34808
Otros ingresos fuera de la explotación	16761
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-5067
Amortización menor valor de inversiones (menos)	-2667
Gastos financieros (menos)	-33709
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-106473
Corrección monetaria	102
Diferencias de cambio	-18345
Resultado Antes De Impuesto A La Renta E Ítemes Extraordinarios	-706920
Impuesto A La Renta	40281
Ítemes Extraordinarios	0
Utilidad (Perdida) Antes De Interés Minoritario	-666639
Interés Minoritario	-2811
Utilidad (Perdida) Liquida	-669450
Amortización mayor valor de inversiones	587
Utilidad (Perdida) Del Ejercicio	-668863

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

VAPORES S.A. (en miles de dólares).

Estado de flujo de efectivo bajo norma chilena

Descripción	**2009**
Flujo Neto Originado Por Act. De La Operación	-276145
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	-668863
Resultado en venta de activos	-5741
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-5539
Utilidad en venta de inversiones (menos)	0
Pérdida en venta de inversiones	0
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	-202
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	22519
Depreciación del ejercicio	37777
Amortización de intangibles	3897
Castigos y provisiones	-254
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-34808
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	5067
Amortización menor valor de inversiones	2667
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-587
Corrección monetaria neta	-102
Diferencia de cambio neto	18345
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-15480
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	5997
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.	61023
Deudores por venta	-9937
Existencias	6765
Otros activos	64195
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)	312106
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	352010
Intereses por pagar	-1137
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	-45130
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	803
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	5560
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	2811
Flujo Neto Originado Por Actividades De Financiamiento	441760
Colocación de acciones de pago	413031
Obtención de préstamos	65575
Obligaciones con el público	0
Préstamos documentados de empresas relacionadas	500
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	0
Otras fuentes de financiamiento	84
Pago de dividendos (menos)	-6504
Repartos de capital (menos)	0
Pago de préstamos (menos)	-21241
Pago de obligaciones con el público (menos)	-5000
Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	-500
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	0
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-3618
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-567

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Flujo Neto Originado Por Actividades De Inversión	-45004
Ventas de activo fijo	15964
Ventas de inversiones permanentes	34185
Ventas de otras inversiones	0
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0
Otros ingresos de inversión	2799
Incorporación de activos fijos (menos)	-91597
Pago de intereses capitalizados (menos)	0
Inversiones permanentes (menos)	-59
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-3763
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-1685
Otros desembolsos de inversión (menos)	-848
Flujo Neto Total Del Periodo	120611
Efecto De La Inflación Sobre El Efectivo Y Efectivo Equivalente	2270
Variación Neta Del Efectivo Y Efectivo Equivalente	122881
Saldo Inicial De Efectivo Y Efectivo Equivalente	183180
Saldo Final De Efectivo Y Efectivo Equivalente	306061

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

ANEXO D

Estados financieros 2009

VAPORES (en dólares).

Estado de situación financiera clasificado bajo norma IFRS.

Activos (Presentación)	
Activos, Corriente (Presentación)	
Activos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	306.061.000
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	627.000
Otros Activos Financieros, Corriente	3.763.000
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	433.089.000
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	10.219.000
Inventarios	102.716.000
Activos de Cobertura, Corriente	2.868.000
Pagos Anticipados, Corriente	18.090.000
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	28.694.000
Otros Activos, Corriente	34.931.000
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total	941.058.000
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	315.000
Activos, Corriente, Total	941.373.000
Activos, No Corrientes (Presentación)	
Otros Activos Financieros, No Corriente	68.286.000
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	38.489.000
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8.717.000
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	212.806.000
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	13.928.000
Activos Intangibles, Neto	115.656.000
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	668.491.000
Propiedades de Inversión	13.530.000
Activos por Impuestos Diferidos	77.303.000
Pagos Anticipados, No Corriente	5.436.000
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado	6.530.000
Otros Activos, No Corriente	4.752.000
Activos, No Corrientes, Total	1.233.924.000
Activos, Total	2.175.297.000
Patrimonio Neto y Pasivos (Presentación)	
Pasivos, Corrientes (Presentación)	
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)	
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	27.858.000
Otros Pasivos Financieros, Corriente	451.000
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	597.266.000
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	76.421.000
Provisiones, Corriente	65.241.000
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	11.443.000
Otros Pasivos, Corriente	227.803.000
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	221.000
Pasivos de Cobertura, Corriente	188.000

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Pasivos Acumulados (o Devengados), Total	9.037.000
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total	1.015.929.000
Pasivos, Corrientes, Total	1.015.929.000
Pasivos, No Corrientes (Presentación)	
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	455.056.000
Otros Pasivos Financieros, no Corriente	17.894.000
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	631.000
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	206.000
Provisiones, no Corriente	846.000
Pasivos por Impuestos Diferidos	13.031.000
Otros Pasivos, No Corrientes	9.148.000
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	10.556.000
Pasivos de Cobertura, no Corriente	1.669.000
Pasivos, No Corrientes, Total	509.037.000
Patrimonio Neto (Presentación)	
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora (Presentación)	
Capital Emitido	615.927.000
Acciones Propias en Cartera	0
Otras Reservas	29.634.000
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	-13.404.000
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	632.157.000
Participaciones Minoritarias	18.174.000
Patrimonio Neto, Total	650.331.000
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	2.175.297.000

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

VAPORES (en dólares).

Estado de resultados integrales por función

Estado de Resultados Integrales (Presentación)	
Estado de Resultados (Presentación)	
Ingresos Ordinarios, Total	3.033.708.000
Costo de Ventas	3.486.348.000
Margen bruto	-452.640.000
Otros Ingresos de Operación, Total	9.002.000
Costos de Mercadotecnia	1.133.000
Investigación y Desarrollo	598.000
Gastos de Administración	238.595.000
Otros Gastos Varios de Operación	5.850.000
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	31.904.000
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	33.111.000
Diferencias de Cambio	-19.423.000
Resultados por Unidades de Reajuste	-175.000
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	8.361.000
Otras Ganancias (Pérdidas)	5.560.000
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	-694.284.000
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-41.263.000
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	-653.021.000
Ganancia (Pérdida)	-653.021.000
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria (Presentación)	
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	-656.446.000
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	3.425.000
Ganancia (Pérdida)	-653.021.000
Ganancias por Acción (Presentación)	
Acciones Comunes (Presentación)	
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	1
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuadas	1
Acciones Comunes Diluidas (Presentación)	
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción	0
Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación)	
Ganancia (Pérdida)	-653.021.000
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto (Presentación)	
Cobertura de Flujo de Caja	100.195.000
Ajustes por Conversión	31.029.000
Ajustes de Asociadas	-43.000
Ganancias (Pérdidas) Actuariales Definidas como Beneficios de Planes de Pensiones	105.000
Otros Ajustes al Patrimonio Neto	5.000
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto	30.000
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total	131.261.000
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	-521.760.000

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a (Presentación)	
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios	-523.778.000
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	2.018.000
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	-521.760.000

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

VAPORES (en dólares).

Estado de cambio de patrimonio neto

		Cambios en otras reservas							
	Cambios en capital emitido MUS$	Prima de Acciones MUS$	Reservas de Conversión MUS$	Reservas de coberturas MUS$	Otras Reservas MUS$	Cambios en resultados retenidos MUS$	Patrimonio Neto Atribuible a la Controladora MUS$	Cambios en patrimonio participaciones minoritarias MUS$	Cambios en patrimonio neto total MUS$
Saldo al 1 de enero de 2009	206.559			-100.297	-2.737	643.042	746.567	20.043	766.610
Emisión de Acciones Ordinarias	412.860	-3.447					409.413		409.413
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales			29.690	99.427	3.551	-656.446	-523.778	2.018	-521.760
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-45						-45	-3.887	-3.932
Cambios en Patrimonio	412.815	-3.447	29.690	99.427	3.551	-656.446	-114.410	-1.869	-116.279
Saldo Final Período	619.374	-3.447	29.690	-870	814	-13.404	632.157	18.174	650.331

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

VAPORES (en dólares).

Estado de flujo de efectivo método indirecto

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Indirecto (Presentación)	
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Indirecto (Presentación)	
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo (Presentación)	
Conciliación de la Ganancia (Pérdida) con la Ganancia (Pérdida) de Operaciones (Presentación)	
Ganancia (Pérdida)	-653.021.000
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones (Presentación)	
Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	8.670.000
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones	5.265.000
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-41.263.000
Participación en la Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación, Neta del efectivo por distribuciones recibidas	19.232.000
Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	34.418.000
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones, Total	-22.672.000
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	-675.693.000
Ajustes No Monetarios (Presentación)	
Depreciación	40.470.000
Amortización de Activos Intangibles	2.048.000
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Total, Neto	204.000
Ganancias (Pérdidas) de Cambio No Realizadas	19.423.000
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Parte Ineficaz de Instrumentos de Cobertura	2.506.000
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	8.361.000
Ganancia (Pérdida) por Desapropiación de Otros Activos y Pasivos Financieros	28.000
Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones	1.159.000
Reconocimiento de Provisiones	29.548.000
Reversión de Provisión No Utilizada	2.002.000
Provisiones Utilizadas	20.559.000
Incremento (Decremento) en Activos por Impuestos Diferidos	63.467.000
Incremento (Decremento) en Pasivos por Impuestos Diferidos	672.000
Otros Ajustes No Monetarios	-28.947.000
Ajustes No Monetarios, Total	-34.664.000
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo, Total	-710.357.000
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo (Presentación)	
Incremento (Decremento) en Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	315.000
Incremento (Decremento) en Inventarios	20.370.000
Incremento (Decremento) en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	37.194.000
Incremento (Decremento) en Pagos Anticipados	-16.540.000

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Incremento (Decremento) en Instrumentos Financieros Designados como al Valor Razonable con Cambios en Resultados	576.000
Incremento (Decremento) en Otros Activos	-108.371.000
Incremento (Decremento) en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	152.671.000
Incremento (Decremento) en Acumulaciones (o Devengos)	-1.709.000
Incremento (Decremento) en Impuesto por Pagar	3.214.000
Incremento (Decremento) en Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	221.000
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	195.216.000
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo, Neto	416.069.000
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	-294.288.000
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)	
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación	1.938.000
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones	7.628.000
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	4.764.000
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	22.981.000
Pagos por Impuestos a las Ganancias	12.091.000
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	10.747.000
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	11.183.000
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	-283.105.000
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)	
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	17.137.000
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado	58.000
Importes Recibidos por Desapropiación de Asociadas	34.185.000
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros	3.000
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos	-13.000
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	231.000
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión	13.627.000
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión	23.000
Incorporación de propiedad, planta y equipo	91.755.000
Pagos para Adquirir Activos Intangibles	191.000
Pagos para Adquirir Asociadas	1.115.000
Préstamos a empresas relacionadas	1.685.000
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros	3.770.000
Otros desembolsos de inversión	537.000
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-33.802.000
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)	
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto	409.413.000
Obtención de préstamos	65.576.000
Préstamos de entidades relacionadas	500.000
Ingresos por otras fuentes de financiamiento	84.000
Pagos de préstamos	25.671.000
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	500.000
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	5.253.000
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias	2.502.000
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	5.475.000
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-195.000
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	435.977.000
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	119.070.000

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.811.000
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Inicial	183.180.000
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	306.061.000

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

ANEXO E

Estados financieros consolidados 2009 bajo norma chilena **Falabella S.A.** (en miles de pesos)

Balance general

ACTIVOS	
Descripción	**2009**
Total Activos Circulantes	1.554.119.484
Disponible	48.513.056
Depósitos a plazo	1.542.069
Valores negociables (neto)	105.428.897
Deudores por venta (neto)	749.701.443
Documentos por cobrar (neto)	49.022.820
Deudores varios (neto)	33.605.022
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	34.874.159
Existencias (neto)	449.461.496
Impuestos por recuperar	34.555.465
Gastos pagados por anticipado	20.129.735
Impuestos diferidos	23.041.521
Otros activos circulantes	4.243.801
Contratos de leasing (neto)	0
Activos para leasing (neto)	0
Total Activos Fijos	1.750.503.324
Terrenos	329.690.140
Construcción y obras de infraestructura	1.030.353.222
Maquinarias y equipos	223.385.723
Otros activos fijos	698.760.130
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	132.021
Depreciación (menos)	-531.817.912
Total Otros Activos	831.617.742
Inversiones en empresas relacionadas	225.744.115
Inversiones en otras sociedades	33.703
Menor valor de inversiones	245.591.327
Mayor valor de inversiones (menos)	-161.748
Deudores a largo plazo	124.127.008
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	821.642
Impuestos diferidos a largo plazo	0
Intangibles	270.449.053
Amortización (menos)	-60.734.893
Otros	25.747.535
Contratos de leasing largo plazo (neto)	0
Total Activos	4.136.240.550
PASIVOS	
Descripción	**2009**
Total Pasivos Circulantes	926.966.693

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	245.479.073
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	49.224.311
Obligaciones con el público (pagarés)	44.424.824
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	37.921.083
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	0
Dividendos por pagar	319.740
Cuentas por pagar	408.648.904
Documentos por pagar	9.465.967
Acreedores varios	15.414.271
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	7.537.408
Provisiones	45.322.302
Retenciones	34.588.414
Impuesto a la renta	6.347.716
Ingresos percibidos por adelantado	20.857.988
Impuestos diferidos	0
Otros pasivos circulantes	1.414.692
Total Pasivos a Largo Plazo	1.252.403.910
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	411.944.710
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	734.129.742
Documentos por pagar largo plazo	34.015.644
Acreedores varios largo plazo	555.774
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	0
Provisiones largo plazo	3.306.024
Impuestos diferidos a largo plazo	53.022.130
Otros pasivos a largo plazo	15.429.886
Interés Minoritario	167.537.894
Total Patrimonio	1.789.332.053
Capital pagado	524.989.547
Reserva revalorización capital	0
Sobreprecio en venta de acciones propias	7.618.632
Otras reservas	-49.754.807
Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).	1.306.478.681
Reservas futuros dividendos	0
Utilidades acumuladas	1.107.460.295
Pérdidas acumuladas (menos)	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	199.018.386
Dividendos provisorios (menos)	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0
Total Pasivos	4.136.240.550

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Falabella S.A. (en miles de pesos)

Estado de resultados

Descripción	**2009**
Resultado De Explotación	368.519.518
Margen De Explotación	1.030.568.078
Ingresos de explotación	3.524.440.615
Costos de explotación (menos)	-2.493.872.537
Gastos de administración y ventas (menos)	-662.048.560
Resultado Fuera De Explotación	-88.582.145
Ingresos financieros	9.551.905
Utilidad inversiones empresas relacionadas	30.146.454
Otros ingresos fuera de la explotación	22.450.378
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-1.094.124
Amortización menor valor de inversiones (menos)	-17.744.034
Gastos financieros (menos)	-83.325.330
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-22.296.839
Corrección monetaria	-19.491.102
Diferencias de cambio	-6.779.453
Resultado Antes De Impuesto A La Renta E Ítemes Extraordinarios	279.937.373
Impuesto A La Renta	-52.279.829
Ítemes Extraordinarios	0
Utilidad (Perdida) Antes De Interés Minoritario	227.657.544
Interés Minoritario	-28.642.902
Utilidad (Perdida) Liquida	199.014.642
Amortización mayor valor de inversiones	3.744
Utilidad (Perdida) Del Ejercicio	199.018.386

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Falabella S.A. (en miles de pesos)

Estado de flujo efectivo método directo

Descripción	**2009**
Flujo Neto Originado Por Actividades De La Operación	472.639.034
Recaudación de deudores por venta	4.570.449.037
Ingresos financieros percibidos	9.271.185
Dividendos y otros repartos percibidos	8.515.516
Otros ingresos percibidos	20.667.234
Pago a proveedores y personal(menos)	-3.848.547.801
Intereses pagados (menos)	-106.727.700
Impuesto a la renta pagado (menos)	-62.196.994
Otros gastos pagados (menos)	-14.859.508
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	-103.931.935
Flujo Neto Originado Por Actividades De Financiamiento	-244.130.223
Colocación de acciones de pago	38.317.608
Obtención de préstamos	643.779.733
Obligaciones con el público	480.378.699
Préstamos documentados de empresas relacionadas	0
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	0
Otras fuentes de financiamiento	24.040.667
Pago de dividendos (menos)	-78.144.879
Repartos de capital (menos)	0
Pago de préstamos (menos)	-1.094.103.951
Pago de obligaciones con el público (menos)	-257.726.486
Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	0
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-654.844
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-16.770
Flujo Neto Originado Por Actividades De Inversión	-143.257.967
Ventas de activo fijo	2.914.288
Ventas de inversiones permanentes	0
Ventas de otras inversiones	0
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0
Otros ingresos de inversión	1.185.578
Incorporación de activos fijos (menos)	-113.316.719
Pago de intereses capitalizados (menos)	-1.882.543
Inversiones permanentes (menos)	-24.134.730

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-1.367.044
Otros desembolsos de inversión (menos)	-6.656.797
Flujo Neto Total Del Periodo	85.250.844
Efecto De La Inflación Sobre El Efectivo Y Efectivo Equivalente	-6.259.513
Variación Neta Del Efectivo Y Efectivo Equivalente	78.991.331
Saldo Inicial De Efectivo Y Efectivo Equivalente	76.492.691
Saldo Final De Efectivo Y Efectivo Equivalente	155.484.022

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

ANEXO F

Estados financieros 2009 bajo norma IFRS

Falabella S.A. (en pesos)

Estado de situación financiera

Activos (Presentación)	
Activos, Corriente (Presentación)	
Activos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	287.644.964.000
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	18.472.401.000
Otros Activos Financieros, Corriente	275.517.000
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	1.130.184.849.000
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	3.216.972.000
Inventarios	436.341.064.000
Pagos Anticipados, Corriente	13.616.202.000
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	35.546.259.000
Otros Activos, Corriente	1.750.810.000
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total	1.927.049.038.000
Activos, Corriente, Total	1.927.049.038.000
Activos, No Corrientes (Presentación)	
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	614.813.019.000
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	821.641.000
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	90.844.535.000
Activos Intangibles, Neto	416.394.285.000
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1.203.290.515.000
Propiedades de Inversión	1.486.225.996.000
Activos por Impuestos Diferidos	38.789.029.000
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración, No Corrientes	88.157.709.000
Otros Activos, No Corriente	21.120.202.000
Activos, No Corrientes, Total	3.960.456.931.000
Activos, Total	5.887.505.969.000
Patrimonio Neto y Pasivos (Presentación)	
Pasivos, Corrientes (Presentación)	
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)	
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	497.444.813.000
Otros Pasivos Financieros, Corriente	198.785.486.000
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	492.697.227.000
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7.422.745.000
Provisiones, Corriente	18.443.928.000
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	16.067.270.000
Otros Pasivos, Corriente	96.682.252.000
Ingresos Diferidos, Corriente	32.178.882.000

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	486.655.000
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total	1.360.209.258.000
Pasivos, Corrientes, Total	1.360.209.258.000
Pasivos, No Corrientes (Presentación)	
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	1.363.721.100.000
Otros Pasivos Financieros, no Corriente	310.737.026.000
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	154.812.000
Provisiones, no Corriente	908.688.000
Pasivos por Impuestos Diferidos	210.718.786.000
Otros Pasivos, No Corrientes	22.035.036.000
Ingresos Diferidos, No Corriente	4.615.223.000
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	7.563.285.000
Pasivos de Cobertura, no Corriente	470.771.000
Pasivos, No Corrientes, Total	1.920.924.727.000
Patrimonio Neto (Presentación)	
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora (Presentación)	
Capital Emitido	532.663.437.000
Acciones Propias en Cartera	0
Otras Reservas	-50.028.574.000
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	1.633.478.446.000
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	2.116.113.309.000
Participaciones Minoritarias	490.258.675.000
Patrimonio Neto, Total	2.606.371.984.000
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	5.887.505.969.000

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

IFRS Falabella S.A. (en pesos)

Estado de resultados integrales por función

Estado de Resultados (Presentación)	
Ingresos Ordinarios, Total	3.785.592.620.000
Costo de Ventas	2.519.778.929.000
Margen bruto	1.265.813.691.000
Otros Ingresos de Operación, Total	20.455.747.000
Costos de Mercadotecnia	22.409.663.000
Costos de Distribución	39.905.004.000
Gastos de Administración	719.392.302.000
Otros Gastos Varios de Operación	83.023.016.000
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	100.674.996.000
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	7.582.603.000
Diferencias de Cambio	20.239.792.000
Resultados por Unidades de Reajuste	-9.365.520.000
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	1.750.972.000
Otras Ganancias (Pérdidas)	7.670.263.000
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	348.742.567.000
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	72.336.248.000
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	276.406.319.000
Ganancia (Pérdida)	276.406.319.000
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria (Presentación)	
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	244.457.776.000
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	31.948.543.000
Ganancia (Pérdida)	276.406.319.000
Ganancias por Acción (Presentación)	
Acciones Comunes (Presentación)	
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	0,102
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuadas	0,102
Acciones Comunes Diluidas (Presentación)	
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción	0,1
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas	0,1
Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación)	
Ganancia (Pérdida)	276.406.319.000
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto (Presentación)	
Cobertura de Flujo de Caja	-471.221.000
Ajustes por Conversión	-77.608.410.000
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total	-78.079.631.000
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	198.326.688.000
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a (Presentación)	
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los	174.791.611.000

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Accionistas Mayoritarios	
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	23.535.077.000
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	198.326.688.000

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

IFRS Falabella S.A. (en pesos)

Estado de cambio de patrimonio neto

	Cambios en capital emitido		Cambios en otras reservas							
	Acciones ordinarias									
	capital en acciones	Prima de Acciones	Reservas de opciones	Reservas de Conversión	Reservas de coberturas	Otras Reservas	Cambios en resultados retenidos	Patrimonio Neto Atribuible a la Controladora	Cambios en patrimonio Participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto total
Saldo al 1 de enero de 2009	532.495.043	3.683.699	3.479.694				1.450.312.360	1.989.970.796	444.150.470	2.434.121.266
Emisión de Acciones Ordinarias	1.067.125	7.673.890						8.741.017		874.018
Emisión de certificados de opciones (contraprestaciones)			2.151.760					2.151.760		2.151.760
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				-69.194.944	-471.221		244.457.776	174.791.611	23.535.077	198.326.688
Dividendos en efectivo declarados							-1.586.290	-1.586.290		-1.586.290
Transferencia desde prima de emisión	3.683.699	-3.683.699								
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-12.256.323					14.006.137	-59.705.400	-57.955.586	22.573.128	-35.382.458
Cambios en Patrimonio	-7.505.496	3.990.191	2.151.760	-69.194.944	-471.221	14.006.137	183.166.086	126.142.513	46.108.205	172.250.718
Saldo Final Período	524.989.547	7.673.890	5.631.454	-69.194.944	-471.221	14.006.137	1.633.478.446	2.116.113.309	490.258.675	2.606.371.984

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

IFRS Falabella S.A. (en pesos)

Estado de flujo de efectivo método directo

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo (Presentación)	
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo (Presentación)	
Importes Cobrados de Clientes	5.301.341.075.000
Pagos a Proveedores	4.232.430.451.000
Remuneraciones Pagadas	439.554.072.000
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	108.953.344.000
Otros Cobros (Pagos)	-34.849.547.000
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	485.553.661.000
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)	
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación	8.515.516.000
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	349.539.001.000
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	117.312.615.000
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	4.091.000.000
Pagos por Impuestos a las Ganancias	55.785.972.000
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	29.184.013.000
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	218.230.943.000
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	703.784.604.000
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)	
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	2.584.048.000
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	3.413.972.000
Incorporación de propiedad, planta y equipo	85.096.831.000
Pagos para Adquirir Propiedades de Inversión	26.544.025.000
Pagos para Adquirir Activos Intangibles	3.179.480.000
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	22.322.475.000
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros	7.186.285.000
Otros desembolsos de inversión	11.664.566.000
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de	-149.995.642.000

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Inversión	
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)	
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto	8.741.018.000
Obtención de préstamos	985.816.068.000
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros	462.614.459.000
Ingresos por otras fuentes de financiamiento	3.771.969.000
Pagos de préstamos	1.913.280.450.000
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias	15.954.646.000
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	62.190.233.000
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-530.481.815.000
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	23.307.147.000
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-4.114.996.000
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Inicial	268.452.813.000
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	287.644.964.000

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

ANEXO G

Clasificación empresas del IPSA

				Estado de situación financiera		Estados de resultados integrales		Estado de flujo de efectivo		Estado de cambio en patrimonio neto	Presentación	
N°	Nombre Empresa	Norma chilena	IFRS	Clasificado	Por liquidez	Por función	Por naturaleza	Directo	Indirecto		Full IFRS	Pro Forma
1	ALMENDRAL		X	X			X	X		X	X	
2	ANDINA-B		X	X			X	X		X	X	
3	ANTARCHILE		X	X		X		X		X	X	
4	BCI	Sin inf.	Sin inf.									
5	BSANTANDER		X	X		X		X		X	X	
6	CALICHERA	X	X									X
7	CAP	X	X	X		X		X		X		X
8	CCU		X	X		X		X		X	X	
9	CENCOSUD	X	X	X		X		X		X		X
10	CGE		X	X		X		X		X		X
11	CHILE											
12	CMPC		X	X		X			X	X	X	
13	COLBUN		X	X			X	X		X	X	
14	CONCHATORO	X	X	X		X		X		X		X
15	COPEC		X	X		X		X		X	X	
16	CORPBANCA	Sin inf.	Sin inf.									
17	EDELNOR	Sin inf.	Sin inf.									
18	ENDESA		X	X			X		X	X	X	
19	ENERSIS		X	X			X		X	X	X	
20	ENTEL		X	X			X	X		X	X	
21	FALABELLA	X	X	X		X		X		X		X
22	GENER		X	X		X			X	X	X	

Universidad del Bío-Bío. Red de Bibliotecas - Chile

Clasificación empresas del IPSA

				Estado de situación financiera		Estados de resultados integrales		Estado de flujo de efectivo		Estado de cambio en patrimonio neto	Presentación	
N°	**Nombre Empresa**	**Norma chilena**	**IFRS**	**Clasificado**	**Por liquidez**	**Por función**	**Por naturaleza**	**Directo**	**Indirecto**		**Full IFRS**	**Pro Forma**
23	**IAM**		**X**	**X**			**X**	**X**		X	**X**	
24	**LA POLAR**	**X**	**X**	**X**		**X**		**X**		X		**X**
25	**LAN**		**X**	**X**		**X**		**X**		X	**X**	
26	**MADECO**		**X**	**X**		**X**		**X**		X	**X**	
27	**MASISA**		**X**	**X**		**X**			**X**	X	**X**	
28	**MULTIFOODS**	**X**									**X**	
29	**NORTEGRAN**	**X**	**X**	**X**		**X**		**X**		X		**X**
30	**ORO BLANCO**	**X**	**X**	**X**		**X**		**X**		X		**X**
31	**PARAUCO**	**X**	**X**	**X**		**X**		**X**		X		**X**
32	**PROVIDA**	**X**	**X**	**X**		**X**		**X**		X		**X**
33	**RIPLEY**	**X**	**X**	**X**		**X**			**X**	X		**X**
34	**SALFACORP**		**X**	**X**		**X**			**X**	X	**X**	
35	**SK**	**X**	**X**	**X**		**X**			**X**	X		**X**
36	**SM CHILE-B**											
37	**SOCOVESA**	**X**	**X**	**X**		**X**		**X**		X		**X**
38	**SONDA**	**X**	**X**	**X**		**X**			**X**	X		**X**
39	**SQM-B**	**X**	**X**	**X**		**X**			**X**	X		**X**
40	**VAPORES**	**X**	**X**	**X**		**X**			**X**	X		**X**
número de empresas		17	34	33	0	26	0	0	11	33	0	17

Fuente: Elaboración propia, basado en información de la Superintendencia de Valores y Seguros.