

Es una rama del saber cuyos fundamentos y objetivos giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones, a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación.

En consecuencia, el proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito 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.

La fase gerencial de análisis financiero se desarrolla en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos. En primer lugar, la conversión de datos puede considerarse como su función más importante; luego, puede utilizarse como una herramienta de selección, de previsión o predicción; hasta culminar con las fundamentales funciones de diagnóstico y evaluación.

Las técnicas de análisis financiero contribuyen, por lo tanto, a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente del área de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como:

#### Supervivencia

Evitar riesgos de pérdida o insolvencia

Competir eficientemente

Maximizar la participación en el mercado

Minimizar los costos

Maximizar las utilidades

Agregar valor a la empresa

Mantener un crecimiento uniforme en utilidades

Maximizar el valor unitario de las acciones

En resumen, el análisis financiero es un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, como se verá más adelante, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

### 1.1 USUARIOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero es una técnica tan útil para la interpretación de la información contable producida por los entes económicos que el grupo de usuarios que a él acuden tiene una cobertura prácticamente ilimitada. A pesar de ello, se acostumbra clasificar a dichos usuarios en los siguientes grupos:

Otorgantes de crédito	Directivos y Administradores
Inversionistas	Entidades Gubernamentales
Compañías de Seguros	Sociedades calificadoras de Riesgos
Analistas de Bolsa	Analistas de Fusiones y Adquisiciones
Público en general	Sindicatos de Trabajadores

Cada uno de estos grupos de personas o entidades interesadas en los resultados que se obtienen a través del análisis financiero, dirige su atención hacia algunos de los elementos e indicadores calculados, teniendo en cuenta el objetivo particular buscado. Sin embargo, otros índices son útiles para todos los grupos indistintamente de los propósitos individuales.

Adquisición de empresas	Ente económico	Fusiones
Compañía de Seguros	Entidad gubernamental	Inversionista
Sindicato de trabajadores	Sociedad calificadoras de riesgo	

### 1.1.1 Otorgantes de crédito

En la práctica, pueden catalogarse dos clases de otorgantes de crédito a las empresas. La diferencia entre una y otra categoría radica en que una de ellas no causa ningún costo financiero por la concesión del crédito; son, normalmente, los proveedores de bienes y servicios. La otra clase de otorgantes de crédito son las entidades que suministran recursos, en ejercicio de sus propias actividades, a los entes económicos para el desarrollo de sus operaciones, ampliar la capacidad productiva, diversificar actividades o para una combinación de estos hechos, a cambio del pago de un interés.

Pero, unos y otros, tienen en común que las utilidades que esperan recibir por el crédito otorgado son fijas y, en consecuencia, en cierta forma dependen de la situación financiera del deudor. Por parte del proveedor, la ganancia es la diferencia entre el precio de venta y los costos incurridos; y para el prestamista, la utilidad es la tasa de interés pactada. Si la empresa a quien se aprueba el crédito incurre en incapacidad para atender sus acreencias, ambas clases de otorgantes de crédito corren el riesgo no sólo de no percibir la utilidad esperada, sino también de perder el capital suministrado, representado éste por los costos incurridos para producir los bienes y servicios, objeto del crédito, o por el principal o monto de dinero prestado.

Por ello, antes de conceder financiación, los acreedores estudian situaciones tales como cláusulas de protección de la acreencia, conociendo y comprobando el valor de mercado de los activos dados en garantía, la capacidad de generación de recursos y la confiabilidad y estabilidad de las proyecciones de caja para períodos futuros, con el propósito de evaluar las posibilidades reales de retorno del interés —si lo hay— y del principal.

Asimismo, las personas o entidades otorgantes de crédito analizan la capacidad para obtener resultados, provenientes de las operaciones normales del ente económico y, en especial, la habilidad para producir niveles estables de utilidades, aún en épocas difíciles. Los enfoques, las técnicas de análisis y los criterios de evaluación utilizados por acreedores actuales o potenciales, varían de acuerdo al monto del principal, las garantías y el propósito del crédito.

Si el crédito es a corto plazo, entonces interesará la situación financiera que presenta hoy día su deudor o, por lo menos, en los últimos períodos contables; así mismo, se dará preferencia al estudio de la liquidez de los activos corrientes y sus tasas de rotación. Si, por el contrario, la operación es a largo plazo el análisis debe incluir proyecciones de flujos de efectivo y la evaluación de la capacidad de la empresa para generar recursos propios, también a largo plazo, pues de allí provienen las fuentes para atender los cargos fijos inherentes a la deuda —como lo son los intereses— y las demás obligaciones conexas. Así mismo, para ambos plazos, el análisis debe incorporar un estudio de la estructura de capital, por el impacto que ésta tiene sobre el riesgo, la calidad de la deuda y el margen de seguridad que se debe manejar en cualquier operación de crédito.

Activos corrientes	Estructura de capital	Liquidez
Calidad de la deuda	Flujos de efectivo	Proyecciones de caja
Tasa de interés	Valor de mercado	

### 1.1.2 Inversionistas

Los inversionistas, a pesar de que también pueden ser considerados como otorgantes de crédito, se diferencian de éstos en que las expectativas de rentabilidad de la inversión se estudian a la luz de futuras oportunidades de generación de utilidades y en las probabilidades de que ocurra un crecimiento de ellas, más o menos sostenido. El dinero aportado por un inversionista es la fuente primaria de capital de riesgo, pues garantiza el pago del capital preferencial y las obligaciones para con terceros. Un socio o accionista común espera obtener ganancias de su inversión, a través de tres formas: dividendos o participaciones sobre las utilidades generadas por la empresa, derechos preferenciales que puede ejercer para la compra de nuevas acciones y la valorización de la inversión, proveniente de los incrementos de valor de mercado de la empresa o negocio donde se posee la inversión. Por ello, ésta clase de acreedores se interesan en el análisis financiero casi que en toda la gama de posibilidades que él otorga, pero principalmente en lo que respecta a la rentabilidad y capacidad de generar recursos propios.

Accionista	Dividendos
Capital de riesgo	Recursos propios
Capital preferencial	Socio
Derechos preferenciales	Valor de mercado

### 1.1.3 Directivos y administradores

Los gerentes, directivos y administradores de todos los niveles de una empresa o negocio, permanentemente recurren a las técnicas y herramientas de análisis financiero para múltiples propósitos. Uno de ellos es ejercer control sobre las actividades de la empresa y sus resultados, lo cual se logra mediante la observación de cambios importantes y significativos en razones y tendencias, para tomar las medidas correctivas que sean del caso, de manera oportuna.

En forma particular a los administradores de una empresa les interesa mantener control sobre la rentabilidad de la inversión, representada en los activos, y en la eficiencia con que ellos son explotados económicamente. Dicho control se ejerce a través del análisis en los cambios en los índices y en las tendencias de las diferentes variables que intervienen en la explotación operacional de cualquier organización mercantil.

Mediante una adecuada interpretación de las relaciones entre variables, obtenidas a través del ejercicio sistemático del análisis financiero, los directivos y administradores de los entes económicos podrán:

1. Solicitar acciones oportunas y eficaces en caso de detectarse algún problema o incoherencia en resultados;
2. Organizar datos para relacionarlos con modelos anteriores o con estándares externos;
3. Descubrir las causas o efectos de una situación detectada mediante el análisis de indicadores u otra clase de herramientas;
4. Identificar puntos fuertes y débiles, con el propósito de aprovechar las oportunidades y corregir los problemas actuales o potenciales.

Por último, los directivos y administradores de las empresas emplean la información proporcionada por el análisis financiero para optimizar las decisiones de financiación e inversión y poder garantizar la maximización del valor de la compañía.

### 1.1.4 Otros usuarios

Dentro de ésta categoría de usuarios de la información financiera emitida por empresas y demás entes económicos que ejercen actividades industriales, comerciales o de servicios, los organismos del estado que, de alguna manera, ejercen control y vigilancia sobre las actividades particulares son quienes más interés tienen, especialmente para conocer indicadores tales como la tasa de rendimiento sobre los activos y la proporción de recursos que no provienen de los aportes de capital, entre otros.

En Colombia, los principales organismos usuarios de la información financiera que producen los particulares son:

Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales
Superintendencia de Sociedades
Superintendencia Bancaria
Superintendencia de Valores
Departamento Administrativo Nacional de Estadística
Cámaras de Comercio

Así mismo, existen otros grupos con interés sobre los datos que se calculan con base en el análisis financiero, como podrían ser los sindicatos de las empresas, las sociedades calificadoras de riesgo, los corredores de valores, los analistas de fusiones y adquisiciones, las compañías de seguros y los auditores internos y externos que certifican estados financieros, entre los más usuales.

## 1.2 OBJETIVOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Tal y conforme se desprende de la definición que de la naturaleza del análisis financiero se hizo anteriormente, éstas técnicas y herramientas pueden confundirse con lo que es, propiamente, la información financiera. Por ello, explicar los objetivos del análisis financiero no puede hacerse sin involucrar los propósitos de la información financiera.

Dichos objetivos persiguen, básicamente, informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan:

1. Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa;

2. Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos;
3. Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa;
4. Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad;
5. Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa: de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se puede esperar de ellos;
6. Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

En general, los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis.

Estado de resultados	Rentabilidad de inversiones
Estado de situación financiera	Variables financieras

### 1.3 INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS

Durante el proceso de análisis de estados financieros se dispone de una diversa gama de posibilidades para satisfacer los objetivos emprendidos al planear y llevar a cabo dicha tarea de evaluación. El analista puede elegir, entonces, las herramientas que mejor satisfagan el propósito buscado, dentro de las cuales se destacan las siguientes:

1. Análisis comparativo
2. Análisis de tendencias
3. Estados financieros proporcionales
4. Indicadores financieros
5. Análisis especializados

También se consideran dentro de la categoría de análisis especializados: a) proyecciones de efectivo o de flujos de caja; b) análisis de cambios y variaciones en el flujo de efectivo; c) estado de variación de margen bruto y d) análisis del punto de equilibrio, los cuales no pertenecen al alcance del presente libro.

#### Análisis comparativo

También conocido como análisis horizontal, ésta técnica de análisis consiste en comparar los estados financieros de dos o tres ejercicios contables y determinar los cambios que se hayan presentado en los diferentes períodos, tanto de manera porcentual como absoluta, con el objetivo de detectar aquellas variaciones que puedan ser relevantes o significativas para la empresa.

#### Análisis de tendencias

El método de análisis por tendencias es un refinamiento de los cambios interanuales o análisis comparativo y se utiliza cuando la serie de años a comparar es mayor a tres. La comparación de estados financieros en una serie larga de períodos permitirá evaluar la dirección, velocidad y amplitud de la tendencia, así como utilizar sus resultados para predecir y proyectar cifras de una o más partidas significativas.

#### Estados financieros proporcionales

El análisis de estados financieros proporcionales o análisis vertical es, en el fondo, la evaluación de la estructura interna de los estados financieros, por cuanto los resultados se expresan como la proporción o porcentaje de un grupo o subgrupo de cuentas dentro de un total, que sea representativo de lo que se pretenda analizar. Esta técnica permite evaluar el cambio de los distintos componentes que conforman los grandes grupos de cuentas de una empresa: activos, pasivos, patrimonio, resultados y otras categorías que se conforman de acuerdo a las necesidades de cada ente económico.

## Indicadores financieros

Finalmente, los indicadores financieros expresan la relación matemática entre una magnitud y otra, exigiendo que dicha relación sea clara, directa y comprensible para que se puedan obtener informaciones, condiciones y situaciones que no podrían ser detectadas mediante la simple observación de los componentes individuales de la razón financiera.

### 1.4 FUENTES DE INFORMACIÓN

Como es apenas lógico, para poder adelantar un proceso de análisis o interpretación de estados financieros deben identificarse y estudiarse las fuentes de información de donde provienen los datos que servirán para dicha evaluación.

La fuente primaria y natural de información son los registros contables a través de los estados financieros publicados, cuya finalidad es —precisamente— informar sobre la situación económica de la persona natural o jurídica que ejerce actividades industriales, comerciales o de servicios, en una fecha determinada, así como sobre el resultado de sus operaciones.

Otra fuente importante de información la constituyen los informes anuales presentados a socios y accionistas, pues en dichos informes se incluyen datos y estadísticas exigidos por normas oficiales, especialmente en aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA), los cuales reportan una gran cantidad de información no contable (pero proveniente de sus registros) de la mejor calidad.

Así mismo, las cámaras de Comercio y la entidad que las agrupa (CONFECÁMARAS), los organismos de vigilancia del estado —como las Superintendencias de Sociedades, Bancaria y de Valores— y los gremios que agrupan las diversas actividades económicas de las empresas, publican, periódicamente, serios estudios e interesantes estadísticas que bien pueden ser aprovechadas en el ejercicio del análisis financiero de las empresas.

Cámara de Comercio	DANE	NIC
CIU	Cámara de Comercio	PCGA

## 2. ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son los documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período

### CLASIFICACIÓN

Los estados financieros básicos son:

El balance general	El estado de cambios en la situación financiera
El estado de resultados	El estado de flujos de efectivo
El estado de cambios en el patrimonio	

### Responsabilidad

Los estados financieros deben llevar las firmas de los responsables de su elaboración, revisión y elaboración

**BALANCE GENERAL**

Es el documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital, valuados y elaborados de acuerdo con los PCGA.

En el balance solo aparecen las cuentas reales y sus valores deben corresponder exactamente a los saldos ajustados del libro mayor y libros auxiliares.

El balance general se debe elaborar por lo menos una vez al año y con fecha a 31 de diciembre, firmado por los responsables:

Contador

Revisor fiscal

Gerente

Cuando se trate de sociedades, debe ser aprobado por la asamblea general. Su estructura se presenta a continuación:

**BALANCE GENERAL (Esquema)**  
**NOMBRE DE LA EMPRESA**  
**PERIODO**

**ACTIVO****ACTIVO CORRIENTE**

DISPONIBLE

DEUDORES O CUENTAS POR COBRAR

INVENTARIOS

**ACTIVO NO CORRIENTE**

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

INTANGIBLES

DIFERIDOS

VALORIZACIONES

**TOTAL ACTIVO****PASIVO****PASIVO CORRIENTE**

OBLIGACIONES FINANCIERAS

PROVEEDORES

CUENTAS POR PAGAR

IMPUESTOS GRAVÁMENES Y TASAS

OBLIGACIONES LABORALES

DIFERIDOS

**PASIVO NO CORRIENTE****OTROS PASIVOS DE LARGO PLAZO**

BONOS Y PAPELES COMERCIALES

**TOTAL PASIVO****PATRIMONIO**

CAPITAL SOCIAL

SUPERÁVIT DE CAPITAL

RESERVAS

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

UTILIDAD DEL EJERCICIO

**TOTAL PATRIMONIO**

**ESTADO DE RESULTADOS O DE GANANCIAS Y PERDIDAS**

Es un documento complementario donde se informa detallada y ordenadamente como se obtuvo la utilidad del ejercicio contable. Está compuesto por las cuentas nominales, transitorias o de resultados, o sea las cuentas de ingresos, gastos y costos. Los valores deben corresponder exactamente a los valores que aparecen en el libro mayor y sus auxiliares, o a los valores que aparecen en la sección de ganancias y pérdidas de la hoja de trabajo.

**ESTADO DE RESULTADOS (Esquema)****VENTAS**

(-) Devoluciones y descuentos

**INGRESOS OPERACIONALES**

(-) Costo de ventas

**UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL**

(-) Gastos operacionales de ventas

(-) Gastos Operacionales de administración

**UTILIDAD OPERACIONAL**

(+) Ingresos no operacionales

(-) Gastos no operacionales

**UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS**

(-) Impuesto de renta y complementarios

**UTILIDAD LÍQUIDA**

(-) Reservas

**UTILIDAD DEL EJERCICIO****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO O ESTADO DE SUPERÁVIT**

Es el estado financiero que muestra en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un periodo, además de la aplicación de las ganancias retenidas en periodos anteriores. Este muestra por separado el patrimonio de una empresa. También la diferencia entre el capital contable (patrimonio) y el capital social (aportes de los socios), determinando la diferencia entre el activo total y el pasivo total, incluyendo en el pasivo los aportes de los socios.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA (Esquema) PARA SOCIEDAD LTDA.****SUPERÁVIT****SUPERÁVIT DE CAPITAL**

Prima en colocación de cuotas o partes de interés

Crédito mercantil

**RESERVAS**

Reserva legal

Reservas estatutarias

Reservas ocasionales

**RESULTADOS DEL EJERCICIO**

Utilidad del ejercicio

**RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES**

Utilidades o excedentes acumulados o)

Pérdidas acumuladas

**SUPERÁVIT POR VALORIZACIONES**

De inversiones De propiedad, planta y equipo

**TOTAL SUPERÁVIT**

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA (Esquema) PARA SOCIEDAD ANÓNIMA****SUPERÁVIT****SUPERÁVIT DE CAPITAL**

Prima en colocación de acciones

Crédito mercantil

**RESERVAS**

Reserva legal

Reservas estatutarias

Reservas ocasionales

**REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO**

De capital social

De superávit de capital

De reservas

De resultados de ejercicios anteriores

**DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES****RESULTADOS DEL EJERCICIO**

Utilidad del ejercicio

**RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES**

Utilidades o excedentes acumulados(o) Pérdidas acumuladas

**SUPERÁVIT POR VALORIZACIONES**

De inversiones

De propiedad, planta y equipo

**TOTAL SUPERÁVIT****CLASES DE ANÁLISIS FINANCIERO**

Los análisis se pueden clasificar: según su destino y su forma.

**Según su destino.**

- A. Interno.** Los que se practican para usos internos o fines administrativos; sirven para explicar a los directivos y socios los cambios que en la empresa se han obtenido de un período a otro y también para ayudar a medir la eficiencia de la gestión administrativa.
- B. Externo.** Externos son los practicados por otras empresas, con el propósito de observar si es conveniente aprobarle u crédito o invertir en la empresa, cuyos estados financieros se están analizando.

**Según su forma.**

- A. Vertical o estático.** Es un sistema muy utilizado en la práctica. Consiste en analizar en forma porcentual cada partida del estado financiero analizado con relación al total de su propio grupo y con relación al total del Activo, Pasivo o Patrimonio, según el caso.
- B. Horizontal o dinámico.** Es el que se hace comparando los cambios obtenidos en los estados financieros de un período a otro; por tanto demuestra los aumentos o disminuciones que han sufrido las diferentes cuentas o grupos de cuentas en los diferentes períodos.

El análisis horizontal se utiliza de dos formas:

- Para comparar valores,
- Para elaborar tendencias de razón.

## ANÁLISIS VERTICAL

## ADMINISTRACIÓN 2011

## BALANCE GENERAL

DICIEMBRE 31 DE 2010

## ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE		% DEL GRUPO	% DEL TOTAL
Caja	400.000	4.76%	3.14%
Inversiones	800.000	9.52%	6.27%
Cuentas por cobrar	1.000.000		
(-) Provisión	50.000	950.000	11.31%
Mercancías	6.000.000	71.43%	47.06%
Pagos por anticipado	250.000	2.98%	1.96%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>8.400.000</b>	<b>100%</b>	<b>65.88%</b>
ACTIVO FIJO			
Edificios	2.000.000		
(-) Depreciación	100.000	1.900.000	43.68%
Maquinaria y Equipo	1.000.000		
(-) Depreciación	50.000	950.000	21.84%
Terrenos	1.000.000	22.99%	7.84%
Inversiones a largo plazo	500.000	11.49%	3.92%
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>4.350.000</b>	<b>100%</b>	<b>34.12%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.750.000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	1.500.000	68.18%	11.76%
Impuestos por pagar	100.000	4.55%	0.78%
Dividendos por pagar	600.000	27.27%	4.71%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.200.000</b>	<b>100%</b>	<b>17.25%</b>
PATRIMONIO Y RESERVAS			
Capital autorizado	9.800.000	92.90%	76.87%
Reserva legal	750.000	7.10%	5.88%
<b>TOTAL PATRIMONIO Y RESERVAS</b>	<b>10.550.000</b>	<b>100%</b>	<b>82.75%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>12.750.000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

El análisis con base en el porcentaje total nos indica que el Activo corriente representa el 65.88% del Activo Total; y la cuenta mercancías representa la mayor parte del activo Corriente (71.43%) y del total de Activos (47.06%).

Con respecto al Pasivo, las Cuentas por pagar representan el mayor porcentaje del grupo con un 68.18%, pero sólo un 11.76% del total.

De Patrimonio y Reservas, el capital autorizado representa el 92.9% que en conjunto con las reservas equivale al 82.75% del total.



Al realizar un análisis debe observarse lo siguiente:

- Que las cifras de los estados financieros correspondan a los saldos reales que aparecen en los libros.
- Que los estados financieros estén bien clasificados
- Revisar cuidadosamente los estados financieros para determinar si contienen omisiones o discrepancias
- Que la contabilidad se haya llevado de acuerdo con NIC. Analizar y evaluar los principales índices o razones de uso frecuente.

## EJERCICIO

1. Efectuar el análisis vertical de la empresa Hnos Bros con la siguiente información para el año 2010.

Se efectuaron ventas por \$40.000, dando como resultado Ingresos operacionales por \$32.000 y una Utilidad bruta de \$17.000, gastos operacionales administrativos por \$3.000 y Utilidad Operacional de \$9.000, los gastos no operacionales corresponden a \$4.000, el pago de impuestos fue de \$1.700 (equivalente al 10% de la Utilidad antes de impuestos), la utilidad del ejercicio fue de \$13.770 aplicando el 10% de reserva sobre la Utilidad líquida.

2. hacer el análisis horizontal y vertical de la compañía Aceros Ltda., con la siguiente información

	2010	2009
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y Bancos	1.040	800
Cuentas por cobrar	6.870	6.300
(-) Provisión	(200)	(220)
Ingresos por cobrar	750	850
Mercancías	23.350	21.400
Seguros pagados por anticipado	42.500	65.000
Terrenos	15.000	10.000
Construcciones	90.000	70.000
Equipo de oficina	5.000	2.000
Vehículos	30.000	0
Cargos diferidos	1.150	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>173.002.5</b>	<b>111.195.0</b>
<b>PASIVO</b>		
Cuentas por pagar	10.600	9.400
Rte. Fte. por pagar	6.000	9.000
Obligaciones financieras	59.300	54.700
Bonos por pagar	40.000	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>115.900</b>	<b>73100</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital	40.000	30.000
Superávit	17.102.5	8.095
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>57.107.5</b>	<b>38.095</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>173.002.5</b>	<b>111.195.0</b>

**BIBLIOGRAFÍA**

BOLAÑO, César. ÁLVAREZ, Jorge. CONTABILIDAD COMERCIAL. Ed. Norma.1993

LEÓN VALDÉS, César. ANÁLISIS FINANCIERO. Pagina web:

<http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/portada.htm>

RAMÍREZ MOLINARES, Carlos y otros. FUNDAMENTOS DE MATEMÁTICAS FINANCIERAS. Ed. Universidad Libre de Cartagena.2009