

INSTITUTO PACÍFICO

*ANÁLISIS  
FINANCIERO EN LAS  
EMPRESAS*

Actualidad  
**Empresarial**  
REVISTA DE INVERSIÓN Y NEGOCIOS



INSTITUTO PACÍFICO

---

ANÁLISIS FINANCIERO EN LAS EMPRESAS

Mariela Ricra Milla



2014



# Índice

|   |    |
|---|----|
| Presentación.....                                 | 5  |
| I. Antecedentes .....                             | 7  |
| II. Bienes Fiscalizados .....                     | 8  |
| III. Bienes fiscalizados para uso doméstico ..... | 10 |
| IV. Zonas geográficas con Régimen Especial.....   | 11 |
| V. Del registro de la solicitud.....              | 15 |
| VI. Registro de operaciones .....                 | 45 |



## Introducción

Nuestro entorno económico se muestra cada vez más cambiante por lo que es necesario saber qué pasa con nuestra empresa. De ahí que un análisis financiero sea muy importante porque proporciona información relevante para el proceso de toma de decisiones al interior de la Empresa, como también, influye en las decisiones por parte de los Inversionistas externos que desean participar en la Empresa, con una visión de Largo Plazo.

Definitivamente, tanto a la gerencia como a los inversionistas y otros usuarios internos y externos les interesa saber cómo marcha la empresa para poder realizar un planeamiento financiero a corto, mediano y largo plazo o para tomar decisiones para mejorar la situación económica financiera de la empresa. Para ello existe un conjunto de principios que permiten analizar e interpretar económica y financieramente el comportamiento de la empresa en el pasado y apreciar su situación financiera actual, con el objetivo básico de realizar una estimación sobre su situación y los resultados futuros. También sirve para determinar las consecuencias financieras de los negocios, aplicando diversas técnicas que permiten seleccionar la información relevante, interpretarla y establecer conclusiones. Por ello, este libro es una guía en donde se detalla paso a paso como analizar la situación financiera de una empresa para que pueda tener un idea de cómo marcha su empresa en aspectos de liquidez, rentabilidad, solvencia y eficiencia.



# **CAPITULO I: ANÁLISIS FINANCIERO**





# 1. Conceptos básicos

Es cierto que la contabilidad refleja la realidad económica y financiera de la empresa, por ello es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender el comportamiento de los recursos de la empresa. Cada componente de un estado financiero tiene un significado y en efecto dentro de la estructura contable y financiera de la empresa, efecto que se debe identificar y de ser posible, cuantificar. Esta información nos sirve poco si no la interpretamos, si no la comprendemos y es ahí donde surge la necesidad de su análisis. Pues bien, el análisis financiero es el estudio que se realiza de la información contable mediante la utilización de razones financieras que permiten establecer conclusiones.

Las conclusiones son respuestas a preguntas tales como:

- ¿Cuál es el rendimiento de una determinada inversión que va a realizar la empresa?
- ¿Cuál es el rendimiento que actualmente tiene un negocio? ¿Resulta atractivo este rendimiento para los inversionistas?
- ¿Qué grado de riesgo tiene una inversión?
- ¿El flujo de fondos es suficiente para efectuar los pagos oportunamente tanto de intereses como de capital de los pasivos?
- ¿Esta empresa produce bienes atractivos para el mercado?

Conocer porqué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para poder buscar alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos. Sin el análisis financiero no es posible hacer ello. Muchos de los problemas de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta refleja cada síntoma negativo o positivo que vaya presentando la empresa en la medida en que van sucediendo los hechos económicos.

La gestión financiera busca identificar los cursos de acción que tienen el mayor efecto positivo en el valor de la empresa para los accionistas por lo que es necesario establecer cuál es el valor de la empresa en el momento de la decisión y a través de qué actividades puede aumentarse valor (actuando sobre los recursos que se emplean y los medios de financiamiento que se utilizan) para ello, se utiliza el indicador EVA.

De lo anterior se deduce que el análisis financiero proporciona a los directivos y accionistas una información acerca del efecto que tienen las decisiones de gestión en el valor de la empresa. Los inversores y prestamistas también usan el análisis financiero para evaluar el grado de riesgo de sus recursos aportados y en qué medida las decisiones permitirán alcanzar los objetivos empresariales propuestos.

Es cierto que una empresa estructura de un modo autónomo su forma de financiamiento (con recursos propios o recursos de terceros). Hay que remarcar que el tipo de financiamiento no afecta el desempeño futuro de los negocios de la empresa.

Se pueden percibir tres componentes financieros:

- Los recursos destinados al giro del negocio y el excedente que generan (activo operativo y excedente operativo)
- Los recursos destinados a otras actividades y las rentas que producen estos activos no operativos.
- Las fuentes de financiamiento (capital y deuda)

En el análisis financiero se usan cuatro tipos de técnicas:

1. Técnicas de interpretación de datos
2. Técnicas de evaluación competitiva estratégica
3. Técnicas de pronóstico y proyección
4. Técnicas de cálculo financiero.

El análisis financiero significa, en primer lugar, una interpretación de la situación actual de la empresa, en otras palabras se trata de hacer un diagnóstico, en segundo lugar, la anterior tarea permite la elaboración de una proyección del desempeño futuro de la empresa considerando para ello escenarios alternativos. Por lo tanto, el análisis financiero (diagnóstico) permite establecer las consecuencias financieras en todos los escenarios futuros de los negocios (proyección).

El análisis financiero de una empresa puede realizarse para las decisiones de un tercero que desea negociar con la empresa o para las decisiones de dirección y accionistas de la empresa en la gestión de sus recursos.

El objetivo de este análisis es el de servir de herramienta para generar mayor del capital de la empresa, evaluar las repercusiones financieras, coordinar aportes

financieros, evaluar la efectividad de la administración financiera de un proyecto, evaluar incentivos locales para determinar la conveniencia de asumir un cambio en la empresa con relación al ingreso incremental que deja el mismo.

Su estructura básica se divide en 4 ítems:

- **Preparar las cuentas:** La información básica para hacer el análisis económico financiero de una empresa son los estados financieros, para llegar al final del análisis no basta con esta información sino que muchas veces se requiere información externa de la empresa. Preparar cuentas es simplificarlas en cifras fundamentales que son necesarias para estudiar la situación de la empresa, liquidez, rentabilidad y riesgo.
- **Efectuar un análisis patrimonial:** Aquí se estudia el patrimonio de la empresa, desde el punto de vista del activo (estructura económica) como desde el punto de vista de su financiación (estructura financiera). Lo que se estudia tanto en la estructura económica y financiera son dos cosas: la composición de la empresa; qué peso tiene cada partida del activo sobre el total y qué peso tiene cada partida del pasivo sobre el total. También debe observarse su evolución, cómo ha ido cambiando a lo largo de varios años la estructura patrimonial.
- **Realizar el análisis de pasivos:** Cuando se dice análisis de pasivos dentro del contexto de análisis financiero, nos referimos a la capacidad de la empresa para devolver sus deudas, tanto a corto, como a largo plazo.
- **Hacer el análisis económico:** La razón de ser de la empresa es la obtención de beneficios, la empresa existe para generar rentabilidad que implique creación de valor para el accionista, el análisis económico es el estudio de si la empresa está obteniendo una rentabilidad suficiente.

## 2. Fuentes para el análisis financiero

Para realizar el análisis financiero existen seis tipos de fuentes de información:

1. La contabilidad general de la empresa
2. La contabilidad analítica: Ventas, costos, productividad, etc
3. Informes del área de marketing sobre la competitividad empresarial.
4. Informes del área de planeamiento sobre el entorno empresarial y los escenarios futuros.

5. Informe del área de planeamiento sobre las innovaciones tecnológicas (en procesos y productos).
6. El marco legal, tributario y de regulación referente a la empresa y al sector.

### 3. Usos del análisis financiero

El análisis y las proyecciones pueden ser para uso interno de la empresa o para el uso externo (clientes, proveedores, reguladores, competidores, etc.)

#### 3.1. Análisis para uso interno

Las unidades orgánicas, así como los directivos y accionistas disponen de todos los datos de la empresa comprendidos en la contabilidad general y analítica, con esta data se elaboran las estrategias y se toman las decisiones.

#### 3.2. Análisis para uso externo

Este tipo de análisis es para los competidores, clientes, proveedores, organismos reguladores, supervisores, etc. para lo cual aquellos disponen la información que la empresa hace pública por la normatividad existente o por iniciativa propia.

### 4. Los usuarios de la información financiera

|  |   |
|--|---|
| <b>Instituciones crediticias</b>           | Hay que tener en cuenta que para un prestamista que otorga recursos de corto plazo a una empresa, éste necesita información financiera también de corto plazo (EEFF de Flujo de de Efectivo y Flujo de caja, también información sobre ventas, principales clientes, etc.), así como de las proyecciones futuras.                                       |
| <b>Accionistas</b>                         | Los accionistas necesitan una información financiera integral, pues su interés tiene que ver con la marcha y con la viabilidad financiera y operativa de la empresa, en consecuencia, si bien para ellos lo más importante es la rentabilidad, también les concierne la situación financiera, la estructura de capital, la política de dividendos, etc. |
| <b>Directivos</b>                          | El cuadro gerencial está entre los que más utilizan la información financiera como herramienta, con el fin de tomar las mejores decisiones en la gestión de las unidades orgánicas de la empresa.   |
| <b>Auditores</b>                           | Estos profesionales usan la información financiera como insumo para elaborar dictámenes sobre la confiabilidad de dicha información.  |
| <b>Operadores financieros</b>              | Son aquellos que usan la información financiera para proponer a los accionistas y directivos de una empresa nuevas operaciones financieras, tales como reestructuración de pasivos, emisión de bonos corporativos, alianzas estratégicas, inversiones financieras, etc.   |
| <b>Clientes, proveedores, competidores</b> | Todos ellos están relacionados con las operaciones de la empresa, por lo tanto, también se interesan en la información financiera, de esta manera conocen el desenvolvimiento de sus operaciones y el resultado financiero.   |

## **CAPITULO II: LOS ESTADOS FINANCIEROS**



## 1. Estado de Situación Financiera

También llamado Balance General y es un estado financiero estático porque muestra la situación financiera de una organización en una fecha. Presenta las fuentes de las cuales la empresa ha obtenido recursos (Pasivo y Patrimonio), así como los bienes y derechos en que están invertidos dichos recursos (Activos).

|   |   |
|---|---|
| <b>ACTIVOS</b><br><br>(Recursos, bienes que la empresa posee) | <b>PASIVOS</b><br><br>(Obligaciones, deudas)                          |
|   | <b>PATRIMONIO</b><br><br>(Fuentes propias de , aportes de los dueños) |

Este Estado Financiero es relevante porque constata las fuentes de financiación existentes en un momento dado, procedentes tanto de terceros ajenos a la empresa.

## 2. Estado de Resultados

También llamado Estado de Ganancias y Pérdidas, es un estado dinámico porque presenta los resultados financieros obtenidos por un ente económico en un periodo determinado después de haber deducido de los ingresos, los costos de productos vendidos, gastos de operación, gastos financieros e impuestos.

## 3. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Es un estado financiero que informa las variaciones en las cuentas del patrimonio originadas por las transacciones comerciales que realiza la compañía entre el principio y el final de un periodo contable.

Es importante porque proporciona información patrimonial para la toma de decisiones gerenciales, como aumentos de capital, distribución de utilidades, capitalización de las reservas, etc.

## 4. Estado de Flujo de Efectivo.

Este estado financiero detalla actividad por actividad como se partió del efectivo al inicio del año y como se llegó al saldo al final del año, por ello siempre cuadra con el rubro EFECTIVO del Estado de Situación Financiera.



Presenta el impacto que tienen las actividades operativas, de inversión y de financiamiento de una empresa sobre sus flujos de efectivo a lo largo del año.

Sirve para explicar cómo las operaciones de la empresa han afectado su efectivo. No es bueno tener mucha liquidez por los costos que esto representa, pero tampoco déficit como para no poder pagar obligaciones a tiempo o no permitir como para no poder pagar obligaciones a tiempo o no permitir el crecimiento de la empresa vía compra de inventarios o de activo fijo.

## **5. Notas de carácter General.**

Las notas son aclaraciones o explicaciones de hechos o situaciones, cuantificables o no, que forman parte integrante de los estados financieros, los cuales deben leerse conjuntamente con ellas para su correcta interpretación.

**CAPITULO III:  
MÉTODOS DEL ANÁLISIS  
FINANCIERO**



## 1. Análisis vertical

Es tipo de análisis consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros con referencia sobre el total de activos o total patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados.

- Se obtiene una visión panorámica de la estructura del estado financiero
- Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado.
- Controla la estructura porque se considera que la actividad económica debe de tener la misma dinámica para todas las empresas.
- Evalúa los cambios estructurales y las decisiones gerenciales.
- Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos, financiamiento, etc.

Para determinar qué porcentaje representa una cuenta con respecto a un total, se utiliza la siguiente metodología:

- Cuando se calcula qué porcentaje representa una cuenta del Activo, el 100% será el Total Activo.
- Cuando se calcula qué porcentaje representa una cuenta del Pasivo y Patrimonio, el 100% será el Total Pasivo y Patrimonio.
- Cuando se calcula qué porcentaje representa una partida del Estado de Resultados, el 100% serán las Ventas Netas Totales.

A Continuación mostramos el análisis vertical del Balance General de Alicorp

**ALICORP S.A.A.**  
**BALANCE GENERAL ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 ( EN MILES DE NUEVOS SOLES )**  
**ANÁLISIS VERTICAL - VARIACIÓN RELATIVA**

| Cuenta   | 2012             | 2011             | 2010             | 2009             | 2012%         | 2011%         | 2010%         | 2009%         |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>ACTIVOS</b>   |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>  |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo  | 427,363          | 68,754           | 128,153          | 65,321           | 11.60%        | 2.43%         | 4.15%         | 2.24%         |
| Otros Activos Financieros  | 426              | 419              | 6,923            | 4,110            | 0.01%         | 0.01%         | 0.22%         | 0.14%         |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar  | 649,691          | 464,775          | 417,724          | 415,298          | 17.63%        | 16.40%        | 13.52%        | 14.25%        |
| Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)  | 534,953          | 423,426          | 401,488          | 382,693          | 14.52%        | 14.94%        | 13.00%        | 13.13%        |
| Otras Cuentas por Cobrar (neto)  | 43,955           | 19,949           | 16,012           | 23,960           | 1.19%         | 0.70%         | 0.52%         | 0.82%         |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas  | 42,553           | 1,047            | 224              | 8,645            | 1.15%         | 0.04%         | 0.01%         | 0.30%         |
| Anticipos  | 28,230           | 20,353           | 0                | 0                | 0.77%         | 0.72%         | 0.00%         | 0.00%         |
| Inventarios  | 541,394          | 612,590          | 492,153          | 387,957          | 14.69%        | 21.62%        | 15.93%        | 13.31%        |
| Otros Activos no financieros (gastos pagados por anticipado)   | 34,262           | 10,922           | 5,985            | 14,030           | 0.93%         | 0.39%         | 0.19%         | 0.48%         |
| Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta | 9,473            | 21,834           | 16,757           | 6,483            | 0.26%         | 0.77%         | 0.54%         | 0.22%         |
| <b>Total Activos Corrientes</b>  | <b>1,662,609</b> | <b>1,179,294</b> | <b>1,067,695</b> | <b>893,199</b>   | <b>45.13%</b> | <b>41.62%</b> | <b>34.56%</b> | <b>30.64%</b> |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>   |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |
| Otros activos financieros  | 0                | 0                | 0                | 5,505            | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         | 0.19%         |
| Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas  | 691,246          | 471,137          | 402,115          | 659,831          | 18.76%        | 16.63%        | 13.02%        | 22.64%        |
| Propiedades, Planta y Equipo (neto)  | 956,395          | 853,393          | 892,886          | 609,254          | 25.96%        | 30.12%        | 28.90%        | 20.90%        |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía  | 80,640           | 78,505           | 81,189           | 75,340           | 2.19%         | 2.77%         | 2.63%         | 2.56%         |
| Plusvalía  | 291,172          | 246,651          | 246,651          | 267,787          | 7.90%         | 8.71%         | 7.98%         | 9.19%         |
| Otros Activos no financieros   | 2,282            | 4,368            | 0                | 8,582            | 0.06%         | 0.15%         | 0.00%         | 0.29%         |
| <b>Total Activos No Corrientes</b>   | <b>2,021,735</b> | <b>2,021,735</b> | <b>2,021,735</b> | <b>2,021,735</b> | <b>55%</b>    | <b>71%</b>    | <b>65%</b>    | <b>69%</b>    |
| <b>Total de activos</b>  | <b>3,684,344</b> | <b>2,833,348</b> | <b>3,089,430</b> | <b>2,914,934</b> | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>  |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |
| Pasivos Corrientes   |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |
| Otros Pasivos Financieros  | 387,559          | 12,967           | 165,799          | 268,349          | 10.52%        | 0.46%         | 6.16%         | 10.65%        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | 475,086          | 412,699          | 360,843          | 323,244          | 12.89%        | 14.57%        | 13.41%        | 12.83%        |
| Cuentas por Pagar Comerciales  | 444,546          | 382,666          | 322,706          | 237,435          | 12.07%        | 13.51%        | 11.99%        | 9.42%         |

| Cuenta                                     | 2012             | 2011             | 2010             | 2009             | 2012%         | 2011%         | 2010%         | 2009%         |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Otras Cuentas por Pagar                    | 28,266           | 27,591           | 27,010           | 57,519           | 0.77%         | 0.97%         | 1.00%         | 2.28%         |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | 2,274            | 2,442            | 11,127           | 28,290           | 0.06%         | 0.09%         | 0.41%         | 1.12%         |
| Provisión por Beneficios a los Empleados   | 76,420           | 75,646           | 66,838           | 9,075            | 2.07%         | 2.67%         | 2.48%         | 0.36%         |
| Otras provisiones                          | 6,045            | 6,045            | 19,327           | 47,310           | 0.16%         | 0.21%         | 0.72%         | 1.88%         |
| Pasivos por Impuestos a las Ganancias      | 3,987            | 23,016           | 24,428           | 43,920           | 0.11%         | 0.81%         | 0.91%         | 1.74%         |
| Total Pasivos Corrientes                   | 949,097          | 530,373          | 637,235          | 691,898          | 25.76%        | 18.72%        | 23.68%        | 27.46%        |
| Pasivos No Corrientes                      |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |
| Otros Pasivos Financieros                  | 633,840          | 321,289          | 229,569          | 309,601          | 17.20%        | 11.34%        | 8.53%         | 12.29%        |
| Provisión por Beneficios a los Empleados   | 5,679            | 2,972            | 0                | 0                | 0.15%         | 0.10%         | 0.00%         | 0.00%         |
| Pasivos por impuestos diferidos            | 73,181           | 86,560           | 108,700          | 42,673           | 1.99%         | 3.06%         | 4.04%         | 1.69%         |
| Ingresos diferidos (netos)                 |                  |                  | 124              | 330              | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         | 0.01%         |
| <b>Total Pasivos No Corrientes</b>         | <b>712,700</b>   | <b>410,821</b>   | <b>338,393</b>   | <b>352,604</b>   | <b>19.34%</b> | <b>14.50%</b> | <b>12.58%</b> | <b>14.00%</b> |
| <b>Total Pasivos</b>                       | <b>1,661,797</b> | <b>941,194</b>   | <b>975,628</b>   | <b>1,044,502</b> | <b>45.10%</b> | <b>33.22%</b> | <b>36.26%</b> | <b>41.46%</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                          |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |
| Capital Emitido                            | 847,192          | 847,192          | 847,192          | 847,192          | 22.99%        | 29.90%        | 31.49%        | 33.63%        |
| Acciones de Inversión                      | 7,388            | 7,388            | 7,388            | 7,388            | 0.20%         | 0.26%         | 0.27%         | 0.29%         |
| Otras Reservas de Capital                  | 129,342          | 97,091           | 68,526           | 46,250           | 3.51%         | 3.43%         | 2.55%         | 1.84%         |
| Resultados Acumulados                      | 944,151          | 823,159          | 674,493          | 422,218          | 25.63%        | 29.05%        | 25.07%        | 16.76%        |
| Otras Reservas de Patrimonio               | 94,474           | 117,324          | 117,309          | 151,948          | 2.56%         | 4.14%         | 4.36%         | 6.03%         |
| Total Patrimonio                           | 2,022,547        | 1,892,154        | 1,714,908        | 1,474,996        | 54.90%        | 66.78%        | 63.74%        | 58.54%        |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>           | <b>3,684,344</b> | <b>2,833,348</b> | <b>2,690,536</b> | <b>2,519,498</b> | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |

Elaboración: Propia  
Fuente: SMV

Toda empresa realiza inversiones en los activos que le permitan operar y así generar la rentabilidad esperada. Alicorp S.A es una empresa productora y comercial y como tal requiere de insumos para poder transformarlos en sus productos finales pero a su vez también requiere de la maquinaria necesaria que le permita llevar a cabo todo su proceso de elaboración

Del análisis vertical de una parte del Balance General de Alicorp notamos que la cuenta Efectivo y equivalente de efectivo se ha incrementado considerablemente. En el 2011 representaba el 2.43% y ahora aproximadamente a 11.60% del total de activos. Esto por un lado es beneficioso ya que posee muchas obligaciones a corto plazo por pagar y pues en cualquier momento determinado podría liquidarlo. Pero el exceso de liquidez puede ser mala señal para una empresa ya que no están utilizando eficientemente ese capital para beneficio de la empresa porque el dinero a través del tiempo genera rendimiento. También se destaca la inversión en la cuenta Propiedades, planta y equipo, definitivamente año tras año Alicorp ha ido en promedio aumentando este rubro a 25.96% en el año pasado.

De igual forma Alicorp invierte de manera representativa en sus subsidiarias, negocios o conjuntos asociados. Otra cuenta que destaca en el Activo total es la de cuentas por cobrar comerciales con un 14.52% en el 2012.

Otro punto importante para una empresa es que debe de mantener un nivel de Inventarios adecuado, los mismos que están conformados por la materia prima o insumos que se requiere para la producción, los productos que se encuentran en proceso y los productos finales. Desde el 2009 al 2011, los inventarios han mostrado un incremento considerable, lo cual representa una mayor producción; sin embargo en el 2012 disminuyó lo que originó un aumento de efectivo, es decir, se ha venido realizando un adecuado desarrollo de las ventas.

El análisis es similar para las cuentas del Pasivo y del Patrimonio que forman parte del Estado de Situación Financiera y también para las distintas cuentas del Estado de Resultados, pero en este último Estado se tiene que tomar como base el Ingreso por ventas como un 100%.

**ALICORP S.A.A.**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**  
**( EN MILES DE NUEVOS SOLES )**  
**ANÁLISIS VERTICAL - VARIACIÓN RELATIVA**

| Cuenta  | Nota      | 2012           | 2011           | 2010           | 2009           | 2012%        | 2011%        | 2010%        | 2009%        |
|---|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos de actividades ordinarias  | 32        | 3,681,343      | 3,687,483      | 3,221,838      | 3,033,743      | 100%         | 100%         | 100%         | 100.00%      |
| Costo de Ventas   | 23        | -2,737,443     | -2,730,362     | -2,312,019     | -2,147,555     | -74%         | -74%         | -63%         | -58.34%      |
| <b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>   | <b>0</b>  | <b>943,900</b> | <b>943,900</b> | <b>943,900</b> | <b>943,900</b> | <b>26%</b>   | <b>26%</b>   | <b>29%</b>   | <b>31%</b>   |
| Gastos de Ventas y Distribución   | 24        | -367,903       | -348,180       | -347,343       | -364,722       | -9.99%       | -9.44%       | -10.78%      | -12.02%      |
| Gastos de Administración  | 25        | -174,198       | -158,551       | -144,177       | -122,545       | -4.73%       | -4.30%       | -4.47%       | -4.04%       |
| <b>Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado</b>   | <b>28</b> | <b>171</b>     | <b>0</b>       | <b>60</b>      | <b>310</b>     | <b>0.00%</b> | <b>0.00%</b> | <b>0.00%</b> | <b>0.01%</b> |
| Otros Ingresos Operativos   | 28        | 14,775         | 1,805          | 31,123         |                | 0.40%        | 0.05%        | 0.97%        | 0.00%        |
| Otros Gastos Operativos   | 0         | 0              | 0              |                | -50,641        | 0.00%        | 0.00%        | 0.00%        | -1.67%       |
| Ganancia (Pérdida) por actividades de operación   | 0         | 416,745        | 452,195        | 483,563        | 406,302        | 11%          | 12%          | 15%          | 13%          |
| Ingresos Financieros  | 27        | 6,348          | 4,174          | 14,340         | 2,990          | 0.17%        | 0.11%        | 0.45%        | 0.10%        |
| Gastos Financieros  | 26        | -21,915        | -22,474        | -25,149        | -42,866        | -0.60%       | -0.61%       | -0.78%       | -1.41%       |
| Diferencias de Cambio neto  | 4(b)(i)   | 20,371         | 6,693          | 8,915          | 48,276         | 0.55%        | 0.18%        | 0.28%        | 1.59%        |
| Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas   | 0         | 0              | 0              | 0              | 22,877         | 0.00%        | 0.00%        | 0.00%        | 0.75%        |
| Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable | 22        | -14,194        | -8,913         | -4,037         | -44,532        | -0.39%       | -0.24%       | -0.13%       | -1.47%       |
| <b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>  | <b>0</b>  | <b>407,355</b> | <b>431,675</b> | <b>477,632</b> | <b>393,047</b> | <b>11%</b>   | <b>12%</b>   | <b>15%</b>   | <b>13%</b>   |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias  | 29 (b)    | -149,342       | -131,543       | -154,758       | -113,240       | -4.06%       | -3.57%       | -4.80%       | -3.73%       |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias  | 30        | 57,600         | 22,378         | 5,266          | 665            | 1.56%        | 0.61%        | 0.16%        | 0.02%        |
| <b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>  | <b>0</b>  | <b>315,613</b> | <b>322,510</b> | <b>328,140</b> | <b>280,472</b> | <b>9%</b>    | <b>9%</b>    | <b>10%</b>   | <b>9%</b>    |

Elaboración: Propia  
Fuente: SMV



## 2. Análisis Horizontal

Este tipo de análisis lo que busca es analizar la variación absoluta o relativa que ha sufrido las distintas partidas de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Esto es importante para saber si se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado.

- Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero.
- Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo.
- Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas

### Condiciones:

- Seleccionar un año base en el cual los resultados no fueron ni muy buenos ni muy malos, en efecto, no es conveniente elegir un año pésimo para la empresa, pues en la comparación cualquier periodo aparecería como muy bueno, lo que distorsionaría el análisis de la gestión empresarial.
- Los periodos seleccionados deben ser similares con el fin de considerar la estacionalidad, lo razonable es comparar, trimestre con trimestre, así como también trimestre I con trimestre II.

### 2.1. Análisis de variaciones

Constata la variación del monto de una cuenta de un periodo a otro. De esta manera se miden los resultados financieros que se obtienen, los que son consecuencia de las decisiones generales anteriores.

### 2.2. Análisis de las tendencias

En primer lugar se determina el porcentaje de variación de un período con respecto al periodo base. En segundo lugar, se calcula la tendencia, para lo cual es conveniente seleccionar un periodo de 5 años con el fin de asumir una tendencia válida para tomar decisiones estratégicas, en caso contrario, si se toma de un periodo bianual, las decisiones serán únicamente correctivas.

A Continuación mostramos el análisis horizontal del Balance General de Alicorp:

**ALICORP S.A.A.**  
**BALANCE GENERAL ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**  
**( EN MILES DE NUEVOS SOLES )**

| Cuenta   | Nota | 2012           | 2011           | 2010           | 2009          | Análisis horizontal variación absoluta |                |                | Análisis horizontal variación relativa |            |            |
|--|------|----------------|----------------|----------------|---------------|--|----------------|----------------|--|------------|------------|
|  |      |                |                |                |               | 2012-2011                              | 2011-2010      | 2010-2009      | (12-11)/11                             | (11-10)/10 | (10-09)/09 |
| <b>ACTIVOS</b>   |      |                |                |                |               |  |                |                |  |            |            |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>  |      |                |                |                |               |  |                |                |  |            |            |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo  | 5    | 427,363        | 68,754         | 128,153        | 65,321        | 358,609                                | -59,399        | 62,832         | 522%                                   | -46%       | 96%        |
| Otros Activos Financieros  | 8    | 426            | 419            | 6,923          | 4,110         | 7                                      | -6,504         | 2,813          | 2%                                     | -94%       | 68%        |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar  | 0    | 649,691        | 464,775        | 417,724        | 415,298       | 184,916                                | 47,051         | 2,426          | 40%                                    | 11%        | 1%         |
| Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)  | 6    | 534,953        | 423,426        | 401,488        | 382,693       | 111,527                                | 21,938         | 18,795         | 26%                                    | 5%         | 5%         |
| Otras Cuentas por Cobrar (neto)  | 8, 9 | 43,955         | 19,949         | 16,012         | 23,960        | 24,006                                 | 3,937          | -7,948         | 120%                                   | 25%        | -33%       |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas  | 8    | 42,553         | 1,047          | 224            | 8,645         | 41,506                                 | 823            | -8,421         | 3964%                                  | 367%       | -97%       |
| Anticipos  | 9    | 28,230         | 20,353         | 0              | 0             | 7,877                                  | 20,353         | 0              | 39%                                    | 0%         | 0%         |
| Inventarios  | 7    | 541,394        | 612,590        | 492,153        | 387,957       | -71,196                                | 120,437        | 104,196        | -12%                                   | 24%        | 27%        |
| Otros Activos no financieros (gastos pagados por anticipado)   | 9    | 34,262         | 10,922         | 5,985          | 14,030        | 23,340                                 | 4,937          | -8,045         | 214%                                   | 82%        | -57%       |
| Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta | 10   | 9,473          | 21,834         | 16,757         | 6,483         | -12,361                                | 5,077          | 10,274         | -57%                                   | 30%        | 158%       |
| <b>Total Activos Corrientes</b>  |      | <b>1662609</b> | <b>1179294</b> | <b>1067695</b> | <b>893199</b> | <b>483,315</b>                         | <b>111,599</b> | <b>174,496</b> | <b>41%</b>                             | <b>10%</b> | <b>20%</b> |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>   |      |                |                |                |               |  |                |                |  |            |            |
| Otros activos financieros  |      | 0              | 0              | 0              | 5,505         | 0                                      | 0              | -5,505         | 0%                                     | 0%         | 0%         |
| Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas  | 14   | 691,246        | 471,137        | 402,115        | 659,831       | 220,109                                | 69,022         | -257,716       | 47%                                    | 17%        | -39%       |

| Cuenta  | Nota   | Análisis horizontal variación absoluta |                |                |                |                |                | Análisis horizontal variación relativa |            |            |            |
|---|--------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|------------|------------|------------|
|   |        | 2012                                   | 2011           | 2010           | 2009           | 2012-2011      | 2011-2010      | 2010-2009                              | (12-11)/11 | (11-10)/10 | (10-09)/09 |
|   |        | Variación en S/ Millones.              |                |                |                |                |                | Variación en %                         |            |            |            |
| Propiedades, Planta y Equipo (neto)                     | 11     | 956,395                                | 853,393        | 892,886        | 609,254        | 103,002        | -39,493        | 283,632                                | 12%        | -4%        | 47%        |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía           | 13     | 80,640                                 | 78,505         | 81,189         | 75,340         | 2,135          | -2,684         | 5,849                                  | 3%         | -3%        | 8%         |
| Plusvalía   | 12     | 291,172                                | 246,651        | 246,651        | 267,787        | 44,521         | 0              | -21,136                                | 18%        | 0%         | -8%        |
| Otros Activos no financieros                            | 8      | 2,282                                  | 4,368          | 0              | 8,582          | -2,086         | 4,368          | -8,582                                 | -48%       | 0%         | -100%      |
| <b>Total Activos No Corrientes</b>                      |        | <b>2021735</b>                         | <b>1654054</b> | <b>1622841</b> | <b>1626299</b> | <b>367,681</b> | <b>31,213</b>  | <b>-3,458</b>                          | <b>22%</b> | <b>2%</b>  | <b>0%</b>  |
| <b>Total de activos</b>                                 |        | <b>3684344</b>                         | <b>2833348</b> | <b>2690536</b> | <b>2519498</b> | <b>850,996</b> | <b>142,812</b> | <b>171,038</b>                         | <b>30%</b> | <b>5%</b>  | <b>7%</b>  |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                             |        |  |                |                |                |                |                |  |            |            |            |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                               |        |  |                |                |                |                |                |  |            |            |            |
| Otros Pasivos Financieros                               | 15,16  | 387,559                                | 12,967         | 165,799        | 268,349        | 374,592        | -152,832       | -102,550                               | 2889%      | -92%       | -38%       |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 0      | 475,086                                | 412,699        | 360,843        | 323,244        | 62,387         | 51,856         | 37,599                                 | 15%        | 14%        | 12%        |
| Cuentas por Pagar Comerciales                           | 17     | 444,546                                | 382,666        | 322,706        | 237,435        | 61,880         | 59,960         | 85,271                                 | 16%        | 19%        | 36%        |
| Otras Cuentas por Pagar                                 | 20     | 28,266                                 | 27,591         | 27,010         | 57,519         | 675            | 581            | -30,509                                | 2%         | 2%         | -53%       |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas              | 16     | 2,274                                  | 2,442          | 11,127         | 28,290         | -168           | -8,685         | -17,163                                | -7%        | -78%       | -61%       |
| Provisión por Beneficios a los Empleados                | 18     | 76,420                                 | 75,646         | 66,838         | 9,075          | 774            | 8,808          | 57,763                                 | 1%         | 13%        | 637%       |
| Otras provisiones                                       | 19     | 6,045                                  | 6,045          | 19,327         | 47,310         | 0              | -13,282        | -27,983                                | 0%         | -69%       | -59%       |
| Pasivos por Impuestos a las Ganancias                   | 29 (c) | 3,987                                  | 23,016         | 24,428         | 43,920         | -19,029        | -1,412         | -19,492                                | -83%       | -6%        | -44%       |
| Total Pasivos Corrientes                                |        | 949097                                 | 530373         | 637235         | 691898         | 418,724        | -106,862       | -54,663                                | 79%        | -17%       | -8%        |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                            |        |  |                |                |                |                |                |  |            |            |            |
| Otros Pasivos Financieros                               | 15     | 633,840                                | 321,289        | 229,569        | 309,601        | 312,551        | 91,720         | -80,032                                | 97%        | 40%        | -26%       |
| Provisión por Beneficios a los Empleados                | 18     | 5,679                                  | 2,972          |                |                | 2,707          | 2,972          | 0                                      | 91%        | 0%         | 0%         |
| Pasivos por impuestos diferidos                         | 29 (d) | 73,181                                 | 86,560         | 108,700        | 42,673         | -13,379        | -22,140        | 66,027                                 | -15%       | -20%       | 155%       |

| Cuenta                             | Nota | Análisis horizontal<br>variación absoluta |                |                |                |               | Análisis horizontal<br>variación relativa |                |                |                |
|------------------------------------|------|---|----------------|----------------|----------------|---------------|---|----------------|----------------|----------------|
|                                    |      | 2009                                      | 2010           | 2011           | 2012           | 2011-<br>2010 | 2012-<br>2011                             | (12-<br>11)/11 | (11-<br>10)/10 | (10-<br>09)/09 |
|                                    |      | Variación en S/ Millones.                 |                |                |                |               | Variación en %                            |                |                |                |
| Ingresos diferidos (netos)         |      | 330                                       | 124            |                | 0              | -124          | 0   | 0%             | -100%          | -62%           |
| <b>Total Pasivos No Corrientes</b> |      | <b>352604</b>                             | <b>338393</b>  | <b>410821</b>  | <b>712700</b>  | 72,428        | 301,879                                   | 73%            | 21%            | -4%            |
| <b>Total Pasivos</b>               |      | <b>1044502</b>                            | <b>975628</b>  | <b>941194</b>  | <b>1661797</b> | -34,434       | 720,603                                   | 77%            | -4%            | -7%            |
| <b>PATRIMONIO</b>                  |      |   |                |                |                |               |   |                |                |                |
| Capital Emitido                    | 21   | 847,192                                   | 847,192        | 847,192        | 847,192        | 0             | 0   | 0%             | 0%             | 0%             |
| Acciones de Inversión              | 21   | 7,388                                     | 7,388          | 7,388          | 7,388          | 0             | 0   | 0%             | 0%             | 0%             |
| Otras Reservas de Capital          | 21   | 129,342                                   | 68,526         | 97,091         | 129,342        | 28,565        | 32,251                                    | 33%            | 42%            | 48%            |
| Resultados Acumulados              | 21   | 944,151                                   | 674,493        | 823,159        | 944,151        | 148,666       | 120,992                                   | 15%            | 22%            | 60%            |
| Otras Reservas de Patrimonio       | 21   | 94,474                                    | 117,309        | 117,324        | 94,474         | 15            | -22,850                                   | -19%           | 0%             | -23%           |
| <b>Total Patrimonio</b>            |      | <b>1474996</b>                            | <b>1714908</b> | <b>1892154</b> | <b>2022547</b> | 177,246       | 130,393                                   | 7%             | 10%            | 16%            |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>   |      | <b>2519498</b>                            | <b>2690536</b> | <b>2833348</b> | <b>3684344</b> | 142,812       | 850,996                                   | 30%            | 5%             | 7%             |

Elaboración: Propia

Fuente: SMV

Entender este cuadro es sencillo, veamos:

El dinero que permite financiar las inversiones proviene de distintos grupos. Como primer grupo tenemos el endeudamiento por personas o instituciones ajenas a la Empresa, los mismos que esperan una retribución futura. Alicorp ha venido adquiriendo este tipo de financiamiento a través de créditos, lo cuales han repercutido directamente sobre sus actuales obligaciones financieras a corto plazo

En el análisis horizontal nos damos cuenta que con respecto a los pasivos, Alicorp no tiene una muy buena estructura de pasivos porque las obligaciones a corto plazo son mayor, pero si cuenta con liquidez para pagarlos. La cuenta Otros pasivos financieros se han visto incrementado a un 2889% a comparación del año anterior porque la empresa ha buscado financiar sus proyectos y esto concuerda con el análisis del flujo de caja. También hay una salida de esta cuenta a Largo Plazo las cuales son mayores que las del Corto Plazo.

Una segunda fuente de financiamiento es el aporte realizado por los accionistas ya sea en efectivo o a través de algún activo de interés para la Empresa. En el periodo de análisis, este aporte de capital ha mostrado un decrecimiento lo cual nos indica que los propietarios han limitado su participación.

El análisis es similar para las cuentas del Activo que forman parte del Estado de Situación Financiera y también para las distintas cuentas del Estado de Resultados.

**ALICORP S.A.A.**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)**

| Cuenta  | Nota     | Análisis horizontal variación absoluta |               |               |               |               |               |               | Análisis horizontal variación relativa |            |            |
|---|----------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|------------|------------|
|   |          | 2012                                   | 2011          | 2010          | 2009          | 2012-2011     | 2011-2010     | 2010-2009     | (12-11)/11                             | (11-10)/10 | (10-09)/09 |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 32       | 3,681,343                              | 3,687,483     | 3,221,838     | 3,033,743     | -6140         | 465645        | 188095        | 0%                                     | 14%        | 6%         |
| Costo de Ventas   | 23       | -2,737,443                             | -2,730,362    | -2,312,019    | -2,147,555    | -7081         | -418343       | -164464       | 0%                                     | 18%        | 8%         |
| <b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>   | <b>0</b> | <b>943900</b>                          | <b>957121</b> | <b>909819</b> | <b>886188</b> | <b>-13221</b> | <b>47302</b>  | <b>23631</b>  | <b>-1%</b>                             | <b>5%</b>  | <b>3%</b>  |
| Gastos de Ventas y Distribución   | 24       | -367,903                               | -348,180      | -347,343      | -364,722      | -19723        | -837          | 17379         | 6%                                     | 0%         | -5%        |
| Gastos de Administración  | 25       | -174,198                               | -158,551      | -144,177      | -122,545      | -15647        | -14374        | -21632        | 10%                                    | 10%        | 18%        |
| Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado  | 28       | 171                                    | 0             | 60            | 310           | 171           | -60           | -250          | 0%                                     | -100%      | -81%       |
| Otros Ingresos Operativos   | 28       | 14,775                                 | 1,805         | 31,123        |               | 12970         | -29318        | 31123         | 719%                                   | -94%       | 0%         |
| Otros Gastos Operativos   | 0        | 0                                      | 0             |               | -50,641       | 0             | 0             | 50641         | 0%                                     | 0%         | -100%      |
| <b>Ganancia (Pérdida) por activid. de operación</b>   | <b>0</b> | <b>416745</b>                          | <b>452195</b> | <b>449482</b> | <b>348590</b> | <b>-35450</b> | <b>2713</b>   | <b>100892</b> | <b>-8%</b>                             | <b>1%</b>  | <b>29%</b> |
| Ingresos Financieros  | 27       | 6,348                                  | 4,174         | 14,340        | 2,990         | 2174          | -10166        | 11350         | 52%                                    | -71%       | 380%       |
| Gastos Financieros  | 26       | -21,915                                | -22,474       | -25,149       | -42,866       | 559           | 2675          | 17717         | -2%                                    | -11%       | -41%       |
| Diferencias de Cambio neto  | 4(b)(i)  | 20,371                                 | 6,693         | 8,915         | 48,276        | 13678         | -2222         | -39361        | 204%                                   | -25%       | -82%       |
| Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas   | 0        | 0                                      | 0             |               | 22,877        | 0             | 0             | -22877        | 0%                                     | 0%         | -100%      |
| Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable | 22       | -14,194                                | -8,913        | -4,037        | -44,532       | -5281         | -4876         | 40495         | 59%                                    | 121%       | -91%       |
| <b>Resultado antes de impuesto a las Ganancias</b>  | <b>0</b> | <b>407355</b>                          | <b>431675</b> | <b>443551</b> | <b>335335</b> | <b>-24320</b> | <b>-11876</b> | <b>108216</b> | <b>-6%</b>                             | <b>-3%</b> | <b>32%</b> |
| Gasto por impuesto a las Ganancias  | 29 (b)   | -149,342                               | -131,543      | -154,758      | -113,240      | -17799        | 23215         | -41518        | 14%                                    | -15%       | 37%        |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias  | 30       | 57,600                                 | 22,378        | 5,266         | 665           | 35222         | 17112         | 4601          | 157%                                   | 325%       | 692%       |
| <b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>  | <b>0</b> | <b>315613</b>                          | <b>322510</b> | <b>294059</b> | <b>222760</b> | <b>-6897</b>  | <b>28451</b>  | <b>71299</b>  | <b>-2%</b>                             | <b>10%</b> | <b>32%</b> |

Elaboración: Propia  
Fuente: SMV

### 3. Los ratios financieros

Uno de los instrumentos más usados y de gran utilidad para realizar el análisis financiero de las empresas es el uso de las razones financieras ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa y además son comparables con las de la competencia y, por lo tanto, constituyen una herramienta vital para la toma de decisiones.

Matemáticamente, un ratio es una razón. Esta razón financiera, es una relación entre dos cifras extraídas de los estados financieros que buscan tener una medición de los resultados internos y externos de una empresa. Proveen información que permite tomar decisiones acertadas. Se clasifican en: Índices de liquidez, de gestión, de solvencia y de rentabilidad.

Proveen información que permite tomar decisiones acertadas. Dependiendo de la necesidad de decisión que tengan los usuarios son las razones que se utilizarán.

Estas están clasificadas en cinco:

- Ratios de Liquidez: Miden la capacidad de pago a corto plazo.
- Ratios de Solvencia: Miden la capacidad de pago a largo plazo.
- Ratios de Actividad: Mide la eficiencia con la que se utilizan los recursos.
- Ratios de Rentabilidad: Mide la eficiencia de la utilización de los recursos para generar sus operaciones.
- Ratios de Valor de Mercado: Mide el precio del valor de mercado por acción del capital accionario.

#### 3.1. Ratios de liquidez

Estos índices miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Entre las más conocidas tenemos:

- **Razón de liquidez general**

Principal medida de liquidez ya que muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

$$\text{Liquidez general} = \frac{(\text{Activo corriente})}{(\text{Pasivo corriente})}$$

El rango estándar es entre 1.4-1.8. Si el resultado es mayor a 1, la empresa tiene una muy buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Si es menor a 1 significa que la empresa no tiene activos suficientes para cubrir sus obligaciones con sus acreedores.

- **Prueba ácida**

Es un indicador más exigente porque mide la proporción entre los activos de mayor liquidez frente a sus obligaciones a corto plazo. No toma en cuenta los inventarios o existencias porque no se pueden fácilmente convertir en efectivo.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{(\text{Activo corriente-inventario})}{(\text{Pasivo corriente})}$$

Si el resultado es mayor a 1 significa que la empresa cuenta con activos líquidos para cubrir con sus obligaciones y de la misma forma si el resultado es menor a 1 significa que la empresa no tiene activos líquidos suficientes para cubrir sus obligaciones pero esto no significa que para la empresa sea perjudicial sino que depende del tipo de sector al que pertenece y de su capacidad de pago en el tiempo analizado.

El rango estándar es entre 1.2-1.4.

- **Indicador caja**

Nos indica en términos porcentuales, la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus ventas exclusivamente

$$\text{Indicador caja} = \frac{\text{Efectivo y equiv.}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Por lo general un valor alrededor de 0.3 se puede considerar aceptable aunque el mejor índice siempre está en correspondencia a las características del sector en que se encuentra la empresa. Sin embargo, mientras los valores de este ratio sean mayores implicaría tener efectivo en exceso lo cual es perjudicial para la empresa porque el dinero está siendo improductivo porque no genera interés.



Principales ratios de Liquidez de Alicorp para el periodo analizado:

| Razón Corriente |           |           |           |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|
|                 | 2010      | 2011      | 2012      |
| Activo Cte      | 1,067,695 | 1,179,294 | 1,662,609 |
| Pasivo Cte      | 637,235   | 530,373   | 949,097   |
| Ratio           | 1.68      | 2.22      | 1.75      |
| Prueba Ácida    |           |           |           |
| Activo Cte      | 1,067,695 | 1,179,294 | 1,662,609 |
| Existencias     | 492,153   | 612,590   | 541,394   |
| Pasivo Cte      | 637,235   | 530,373   | 949,097   |
| Ratio           | 0.90      | 1.07      | 1.18      |
| Razón Caja      |           |           |           |
| Efectivo        | 128,153   | 68,754    | 427,363   |
| Pasivo Cte      | 637,235   | 530,373   | 949,097   |
| Ratio           | 0.20      | 0.13      | 0.45      |

Elaboración: Propia

**Liquidez General:** En el 2011 este indicador fue mayor al rango óptimo y esto podría haber implicado activos ociosos que no generen rentabilidad, en el último periodo analizado se encuentra en el rango óptimo. Para el 2012, quiere decir que por cada sol que debe la empresa, esta cuenta con S/1.80 para afrontarla, es decir, no tendrá inconvenientes para cancelar sus obligaciones.

**Prueba ácida:** Alicorp sin lugar a dudas cuenta con los recursos para cubrir sus obligaciones a corto plazo, incluso sin vender sus mercaderías en almacén. Para el 2012 se dice que por cada sol de deuda, Alicorp dispone de S/1.18 para pagarla. Se deduce que si Alicorp tuviera la necesidad de atender todas sus obligaciones corrientes sin necesidad de liquidar y vender sus inventarios, la empresa sí alcanzaría a atender sus obligaciones.

**Liquidez de caja:** El rango estándar es 0.2 y justamente en el 2012 tuvo un exceso de liquidez es decir, dinero ocioso el cual no generaba rentabilidad pero esto no sería un gran problema porque Alicorp posee muchas obligaciones a corto plazo y en cualquier momento determinado podría cancelarlo sin recurrir al remate de inventarios o vender otros activos corrientes para conseguir efectivo.

### 3.2. Ratios de Solvencia

Llamados también ratios de endeudamiento, son aquellos que cuantifican la

capacidad de la empresa para generar fondos y cubrir sus deudas: intereses financieros, pago del principal, costo de créditos, etc., de mediano o largo plazo. Estas razones muestran la participación de los acreedores y los socios respecto de los recursos de la empresa.

Entre las principales tenemos

- **Apalancamiento financiero**

Este ratio indica el porcentaje de los recursos de la empresa que son financiados por terceros (deuda), es decir, relaciona la proporción que representa los pasivos del total de activos.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

De la expresión anterior se deduce que si el cociente es alto significa que la empresa está empleando más deuda para financiar sus activos y así obtener utilidades. Si este cociente es reducido implica que la empresa se vale menos del financiamiento de terceros para producir y generar beneficios.

- **Estructura de Capital**

Este ratio mide el nivel de endeudamiento que tiene la empresa respecto a su patrimonio neto. Matemáticamente, se calcula dividiendo los pasivos totales entre el patrimonio neto total.

$$\text{Estructura de Capital} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Con relación a este ratio, la mayoría de las empresas prefieren mantener su valor por debajo de uno porque eso refleja que su capital propio supera el monto comprometido con los acreedores para tener una garantía de financiamiento futura. Si el cociente fuera mayor a 1 esto significa que las deudas que tiene la empresa superan al patrimonio por lo que se podría decir que la empresa se encuentra sobre endeudada y encuentre dificultades para acceder a un préstamo.

- **Calidad de plazo de deuda**

Este ratio mide el grado de exigibilidad de la deuda. Matemáticamente se expresa de la siguiente manera:

$$\text{Razón de plazo de deuda} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$$

No hay pronunciamientos en cuanto a los límites de este indicador pero sin lugar a dudas mientras menor sea su valor mayor calidad tiene la deuda porque el mayor peso de la deuda recae en las obligaciones a largo plazo las cuales tienen un vencimiento lejano y permite a la empresa poder financiarse de forma más estable. Un ratio de 0.3 indicaría una óptima estructura de deuda pero esto varía de acuerdo al sector.

- **Razón de cobertura de intereses**

Conocido también como ratio de cobertura de gastos financieros. Este ratio mide el número de veces en que las utilidades operativas de la empresa cubren el pago de intereses provenientes de las obligaciones con sus acreedores. Matemáticamente se calcula dividiendo la utilidad operativa entre el monto por intereses pagados.

$$\text{Cobertura de interés} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Interés}}$$

Si el resultado es mayor a uno, entonces la empresa podrá cubrir sus gastos financieros, en caso contrario, el pago de intereses no tendrá respaldo. Lo óptimo es que este ratio sea mayor para que la empresa refleje una buena capacidad de pago en el sistema financiero.

**Principales ratios de solvencia de Alicorp en el periodo analizado.**

| <b>Apalancamiento financiero</b> |             |             |             |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                                  | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> |
| Pasivos Totales                  | 975628      | 941194      | 1661797     |
| Activos Totales                  | 2690536     | 2833348     | 3684344     |
| Ratio de apalanc. Financiero     | 0.36        | 0.33        | 0.45        |
| <b>Calidad de Plazo de deuda</b> |             |             |             |
| Pasivos CP                       | 637235      | 530373      | 949097      |
| Pasivos totales                  | 975628      | 941194      | 1661797     |
| Ratio de plazo de deuda          | 0.65        | 0.56        | 0.57        |
| <b>Cobertura de intereses</b>    |             |             |             |
| EBIT                             | 449482      | 452195      | 416745      |
| Gastos Financieros               | 25149       | 22474       | 21915       |
| Índice de cobertura              | 17.87       | 20.12       | 19.02       |

Elaboración: Propia

En términos generales notamos que el ratio de apalancamiento financiero se encuentra en el óptimo (40 % - 60%) lo que implica que Alicorp se vale menos del financiamiento de terceros para producir y generar beneficios.

Con respecto a la calidad de la deuda el ratio nos indica que Alicorp está en una incómoda posición financiera porque sus obligaciones a CP están son el 57% de la deuda total y eso obliga que tenga urgencias para obtener efectivo las cuales no son problemas para Alicorp porque posee un alto nivel de liquidez el cual le permitiría cancelar todas las obligaciones en cualquier momento.

También se observa que Alicorp tiene una muy buena capacidad para cubrir con los intereses de la deuda contraída con el sistema bancario debido a que la ganancia operativa excede en más de 19 veces a los gastos financieros.

### 3.3. Ratios de Rentabilidad

Son razones que evalúan la capacidad de la empresa para generar utilidades, a través de los recursos que emplea, sean estos propios o ajenos, y, por el otro, la eficiencia de sus operaciones en un determinado periodo. Al igual que los ratios mencionados anteriormente son de suma importancia porque permiten evaluar el resultado de la eficacia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de la empresa.

- **Rentabilidad de activos (ROA)**

Llamado también rendimiento sobre la inversión. Este índice mide la capacidad de la empresa para generar utilidades con los recursos que dispone. Matemáticamente se expresa de la siguiente forma:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

De lo anterior, se deduce que si el coeficiente es alto, entonces la empresa está empleando eficientemente sus recursos y está obteniendo mayores retornos por cada unidad de activos que posee. Caso contrario, estaría perdiendo la oportunidad de lograr mejores resultados.

También se puede calcular de la siguiente forma:

$$\text{ROA} = \text{Margen sobre las ventas} \times \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

- **Rendimiento del capital (ROE)**

Mide la eficiencia de la administración para generar rendimientos a partir de los aportes de los socios. En términos sencillos este ratio implica el rendimiento obtenido a favor de los accionistas. Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Un ratio alto significa que los accionistas están consiguiendo mayores beneficios por cada unidad monetaria invertida. Si el resultado fuese negativo esto implicaría que la rentabilidad de los socios es baja.

- **Margen de la utilidad bruta**

Este ratio determina la rentabilidad sobre las ventas de la empresa considerando solo los costos de producción. Para calcularlo se utiliza la fórmula siguiente:

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas netas-costos}}{\text{Ventas netas}}$$

- **Margen de la utilidad operativa**

Este ratio indica la cantidad de ganancias operativas por cada unidad vendida y se calcula comparando la utilidad operativa con el nivel de ventas.

$$\text{Margen operativo} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas netas}}$$

- **Margen de utilidad neta**

Este ratio relaciona la utilidad neta con el nivel de ventas y mide los beneficios que obtiene la empresa por cada unidad monetaria vendida. Es una medida más exacta porque considera además los gastos operacionales y financieros de la empresa.

$$\text{Margen utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas netas}}$$

Esta razón mide la efectividad de la gerencia de ventas ya que muestra su capacidad para hacer cumplir la misión de la empresa. Si a los ingresos operacionales se les compara con el motor de una máquina, se dice que la rentabilidad sobre ingresos es la medida de eficiencia de este motor.

Mientras más alto sea este ratio, la empresa obtendrá mayores ganancias por sus ventas realizadas.

#### Principales ratios de rentabilidad de Alicorp

| <b>Margen de utilidad bruta</b>         |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|
|   | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> |
| Utilidad Bruta                          | 909819      | 957121      | 943900      |
| Ventas                                  | 3221838     | 3687483     | 3681343     |
| Margen de utilidad bruta                | 0.28        | 0.26        | 0.26        |
| <b>Margen de utilidad neta</b>          |             |             |             |
| Utilidad Neta                           | 294059      | 322510      | 315613      |
| Ventas                                  | 3221838     | 3687483     | 3681343     |
| Margen utilidad neta                    | 0.09        | 0.09        | 0.09        |
| <b>Rentabilidad sobre los activos</b>   |             |             |             |
| Utilidad Neta                           | 294059      | 322510      | 315613      |
| Activos Totales                         | 2690536     | 2833348     | 3684344     |
| ROA                                     | 0.11        | 0.11        | 0.09        |
| <b>Rentabilidad sobre el patrimonio</b> |             |             |             |
| Utilidad Neta                           | 294059      | 322510      | 315613      |
| Patrimonio                              | 1714908     | 1892154     | 2022547     |
| ROE                                     | 0.17        | 0.17        | 0.16        |

Del cuadro se deduce que para el año 2010, 2011 y 2012, la utilidad bruta obtenida después de descontar los costos de ventas fueron del 28%. 26% y 26% respectivamente, por cual observamos que existe un leve descenso para el último periodo con respecto al 2010, también se puede afirmar que a pesar de que los costos de venta han aumentaron su impacto sobre la utilidad bruta no es tan significativa.

Como podemos observar el margen neto de ventas de Alicorp no ha sido muy eficiente pero se mantiene al pasar los años. Por cada sol en ventas, la empresa gana netamente S/ 0.09. Adicionalmente decimos que a pesar del aumento en los costos de venta y en los gastos de administración y ventas, las ventas crecieron lo suficiente para asumir dicho aumento como se puede corroborarlo en el análisis vertical y horizontal de los Estados financieros.

Con respecto al ROA, se observa una pequeña disminución en el último año. El resultado revela que por cada sol invertido en activos se generó una ganancia del 9% lo cual denota la efectividad de las políticas implementadas por la gerencia.

Finalmente, el ROE también se ha visto afectado. Los accionistas obtenían un rendimiento del 17% para el 2010 y 2011 pero en el 2012 este rendimiento disminuyó un poco con lo que actualmente ganan un 16% por cada sol invertido.

### 3.3.4 Ratios de Actividad

Estos índices permiten evaluar el nivel de actividad de la empresa y la eficacia con la cual se ha utilizado sus recursos disponibles, a partir del cálculo del número de rotaciones de determinadas partidas del balance general durante el año, de la estructura de inversiones, y del peso relativo de los diversos componentes del gasto, sobre los ingresos que genera la empresa a través de las ventas.

Es importante mencionar que una gestión más eficaz es reflejo del resultado de las políticas de inversión, ventas y cobranzas aplicadas e incidirá en la obtención de mejores niveles de rentabilidad para la empresa.

Los más utilizados son:

- Rotación de cuentas por cobrar

Este ratio calcula el número de veces que han sido renovadas las cuentas por cobrar. Se deriva de la siguiente ecuación:

- Periodo promedio de cuentas por cobrar

Este índice pondera el número de días que dichas cuentas se convierten en efectivo, es decir, calcula el tiempo que se demora en cobrar por los productos o servicios proveídos.

- Rotación de cuentas por pagar

Este ratio calcula el número de veces que han sido renovadas las cuentas por pagar. Se deriva de la siguiente ecuación:

- Periodo promedio de cuentas por pagar

Este índice pondera el número de días que dichas cuentas deben de ser pagadas por la empresa, es decir, calcula el tiempo que se demora en pagar a los proveedores.

- Rotación de inventarios

Este ratio mide la eficiencia de la gerencia en la administración de las existencias a través de la velocidad promedio en que estos entran y salen del negocio y se convierten en efectivo.

Mientras mayor sea este ratio, implica mayor rapidez en la venta de su mercadería almacenada y por lo tanto recuperar en menor tiempo su capital invertido.

- Rotación de activos

Este ratio mide la eficiencia de la gerencia en la administración de las existencias a través de la velocidad promedio en que estos entran y salen del negocio y se convierten en efectivo.

Si el ratio es mayor a 1 esto significa que la empresa está aprovechando sus recursos disponibles para generar retornos, caso contrario significa que buena parte de los activos no están generando beneficios.

#### Principales ratios de actividad de Alicorp

| Rotación de activos        |         |           |           |
|----------------------------|---------|-----------|-----------|
|                            | 2010    | 2011      | 2012      |
| Ventas Netas               |         | 3,687,483 | 3,681,343 |
| Activos                    | 2690536 | 2833348   | 3684344   |
| Rotación de activos        | 1.20    | 1.30      | 1.00      |
| Rotación de existencias    |         |           |           |
| Costos operac              | 2730362 | 2730362   | 2737443   |
| Existencias                | 492153  | 612590    | 541394    |
| Rotac. De exist            | 5.55    | 4.46      | 5.06      |
| Periodo promedio de cobro  |         |           |           |
| Ctas x cobrar comerc       | 401488  | 423426    | 534953    |
| Ventas /360                | 8949.55 |           |           |
| Periodo de cobranza (días) | 45      | 41        | 52        |
| Periodo promedio de pago   |         |           |           |
| Ctas x cobrar comerc       | 322706  | 382666    | 444546    |
| Ventas /360                | 8949.55 |           |           |
| Periodo de pago (días)     | 36      | 37        | 43        |