

UNIVERSIDAD DE ORIENTE
NÚCLEO MONAGAS
ESCUELA DE CIENCIAS SOCIALES Y ADMINISTRATIVAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA
MATURÍN – ESTADO MONAGAS



**ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AJUSTADOS POR
EFECTOS DE LA INFLACIÓN DE LA EMPRESA INDUSTRIAS DE
FUMIGACIONES MONAGAS, C.A. PARA LOS AÑOS AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**

ASESOR:

AUTOR:

LCDO. GUILLERMO CARREÑO

BR. SEQUEA, EDELROSSI

Trabajo de Grado modalidad Pasantía presentado como requisito parcial
para optar al título de Licenciada en Contaduría Pública.

MATURIN, AGOSTO DE 2005

UNIVERSIDAD DE ORIENTE
NÚCLEO MONAGAS
ESCUELA DE CIENCIAS SOCIALES Y ADMINISTRATIVAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA
MATURÍN – ESTADO MONAGAS



**ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AJUSTADOS POR
EFECTOS DE LA INFLACIÓN DE LA EMPRESA INDUSTRIAS DE
FUMIGACIONES MONAGAS, C.A. PARA LOS AÑOS AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**

Autor:

Br. Sequea, Edelrossi

Lcdo. Rigoberto Bermúdez

Lcdo. Félix Cedeño

Lcdo. Guillermo Carreño

MATURIN, AGOSTO DE 2005

DEDICATORIA

A dios Todopoderoso, quien me ayudo a vencer los obstáculos que me impedían seguir adelante, me lleno de fuerzas y fortaleza en los momentos mas difíciles, así como también derramo sobre mí muchas bendiciones que iluminaron el camino en la búsqueda para lograr uno de los éxitos mas anhelados de mi vida.

A mis Padres: Ramón Enrique y Edelmira, a quienes debo mi ser, con su amor, confianza sus consejos y apoyo me ayudaron a crecer como persona y a formarme en una profesional.

A mis Hermanas: Eilen, Evelyn, Eliennys y Enelin, de quienes recibí todo el cariño y compartí muchas alegrías durante toda la carrera.

A mis Abuelos: Aura Rosa y Oswaldo, por apoyarme moralmente, brindarme abrigo, y comprensión en todo momento.

A mis Primos y Primas, para que este éxito alcanzado les sirva de estimulo y ejemplo en un futuro.

Edelrossi Sequea Jiménez

AGRADECIMIENTO

A la Universidad de Oriente, por ser mi segundo hogar durante algunos años, donde adquirí los conocimientos que hoy me acreditan como profesional.

A los Profesores de todas las materias por enseñarme sus conocimientos profesionales.

A la empresa Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A. por permitirme realizar las pasantías en sus instalaciones.

Al Lcdo. Guillermo Carreño por ser mi tutor, asesorarme y mostrarse interesado en el tema objeto de investigación durante el tiempo requerido hasta la exposición y defensa.

A los Lcdos. Félix Cedeño y Rigoberto Bermúdez, por ser mis jurados principales en la ponencia de la tesis y hacerme algunas correcciones necesarias para fortalecer y mejorar aun más el contenido de la Tesis.

Al Ing. Carlos Alberto, por estar presente en cada uno de los pasos para realizar este proyecto y apoyarme en las tabulaciones y gráficas, en la impresión y además en la presentación de power point preparada para la defensa de este trabajo de grado.

A la Lcda.. Maria Blanco por ofrecerme sus conocimientos profesionales en el área de Estados Financieros Ajustados.

A la Lcda. Yoliber Yeguez, por apoyarme en la recolección de datos dentro a fuera de la empresa.

Al Dr. Ramón Hernández Gago, por su apoyo moral y profesional durante todo el tiempo que duro la realización de la Tesis.

A la Lcda. Maria García, que me apporto sus valiosos conocimientos profesionales

A mis Amigos, Ruth Carolina, Miguel Felipe, Pedro, Angy, por ser constantes y apoyarme en el logro de este existo tan anhelado.

Mil gracias a todos

Edebrossi Sequea Jiménez

ÍNDICE

PÁGINA DE APROBACIÓN	ii
DEDICATORIA	iii
AGRADECIMIENTO	iv
ÍNDICE	vi
ÍNDICE DE CUADROS.....	viii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	ix
RESUMEN.....	x
INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO I.....	3
EL PROBLEMA Y SUS GENERALIDADES	3
Planteamiento Del Problema.....	3
Objetivos De La Investigación.....	5
Objetivo General:	5
Objetivos Específicos:.....	5
Justificación De La Investigación	6
Delimitación De La Investigación	7
Definición De Términos.....	7
CAPITULO II	9
MARCO TEORICO	9
Antecedentes De La Investigación.....	9
Evolución De La Inflación	11
Bases Teóricas.....	12
Ajuste Por Inflación Financiera:	12
Características Del Ajuste Por Inflación Financiera	12
Métodos Los Ajuste Por Inflación	13
Declaración De Principio De Contabilidad N° 10	15
Métodos Para Medir La Inflación	15
Posición Monetaria Positiva O Negativa	17
Posición Monetaria Neta Estimada:	18
Resultado Monetario Del Ejercicio (REME)	19
Reexpresión De Partidas No Monetarias	19
Tipos De Inflación	19
Razones Financieras:.....	22
Razones De Liquidez:	22
Razones De Actividad.....	23
Razones De Endeudamiento:	24
Razones De Cobertura:	26
Uso De Razones Financieras.....	27
Reseña Histórica De La Empresa.....	27
Visión De La Empresa	28
Objetivo De La Empresa.....	28

Misión De La Empresa.....	29
Estructura Organizativa De La Empresa I.F.M.....	29
CAPITULO III.....	32
MARCO METODOLÓGICO.....	32
Tipo De Investigación.....	32
Nivel De La Investigación.....	32
Universo O Población.....	33
Técnicas De Recolección De Datos.....	33
Observación Directa.....	33
Recopilación Documental.....	33
Entrevista No Estructurada.....	34
Presentación De Los Datos.....	34
CAPÍTULO IV.....	35
ANÁLISIS Y PRESENTACIÓN DE LOS RESULTADOS.....	35
Estudio De La Situación Financiera De La Empresa I.F.M, C.A A Valor Reexpersado A Través De Las Razones Financieras.....	36
Análisis De Los Balances Generales.....	52
Análisis De Estados De Resultados.....	55
Relación De Las Razones Financieras Entre El Costo Histórico Y Los Costos Corrientes De Los Periodos 2002 Y 2003.....	56
Análisis De La Rentabilidad De La Empresa Tomando En Cuenta El Efecto Inflacionario.....	66
CAPÍTULO V.....	68
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	68
Conclusiones.....	68
Recomendaciones.....	70
BIBLIOGRAFIA.....	71
ANEXOS.....	73

ÍNDICE DE CUADROS

TABLA N° 1	CÁLCULOS. DE LAS RAZONES DE LIQUIDEZ DE I.F.M, C.A .	36
TABLA N° 2	ÍNDICES DE LAS RAZONES DE LIQUIDEZ DE I.F.M., CA.....	36
TABLA N° 3	VARIACIÓN DE LAS RAZONES DE LIQUIDEZ	38
TABLA N° 4	CÁLCULOS DE LAS RAZONES DE ACTIVIDAD DE I.F.M, C.A	40
TABLA N° 5	ÍNDICES DE LAS RAZONES DE ACTIVIDAD DE I.F.M.,CA	40
TABLA N° 6	VARIACIÓN DE LAS RAZONES DE ACTIVIDAD	41
TABLA N° 7	CÁLCULOS DE LAS RAZONES DE ENDEUDAMIENTO DE I.F.M, C.A.	43
TABLA N° 8	ÍNDICE DE LAS RAZONES DE ENDEUDAMIENTO DE I.F.M, C.A.	43
TABLA N° 9	VARIACIÓN DE LAS RAZONES DE ENDEUDAMIENTO.....	44
TABLA N° 10	CÁLCULOS DE LAS RAZONES DE RENTABILIDAD DE I.F.M, C.A	46
TABLA N° 11	ÍNDICES DE LAS RAZONES DE RENTABILIDAD DE I.F.M, C.A	46
TABLA N° 12	VARIACIÓN DE LAS RAZONES DE RENTABILIDAD	47
TABLA N° 13	RELACIÓN DE LAS RAZONES DE LIQUIDEZ	56
TABLA N° 14	RELACIÓN DE LAS RAZONES DE ACTIVIDAD.....	59
TABLA N° 15	RELACIÓN DE LAS RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	61
TABLA N° 16	RELACIÓN DE LAS RAZONES DE RENTABILIDAD	63

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Grafica N° 2	Representación Grafica de las Razón Circulante y de Prueba Acida en los periodos 2002 y 2003	38
Grafica N° 3	Representación Grafica del Capital Neto de Trabajo en los periodos 2002 y 2003.....	39
Grafica N° 4	Representación Grafica de la Rotación de las Cuentas en los periodos 2002 y 2003.....	42
Grafica N° 5	Representación Grafica del Periodo Promedio de Cobro en los periodos 2002 y 2003	42
Grafica N° 6	Representación Grafica de la Razón de Endeudamiento y de Activo-Capital en los periodos 2002 y 2003	45
Grafica N° 7	Representación Grafica de las Razones de Rentabilidad en los periodos 2002 y 2003.....	47
Grafica N° 8	Representación Grafica de la relación del Capital Neto de Trabajo entre el Costo Histórico y el Costo Corriente	57
Grafica N° 9	Representación Grafica de la relación de la Razón Circulante entre el Costo Histórico y el Costo Corriente	58
Grafica N° 10	Representación Grafica de la relación del P.A.L.I. entre el Costo Histórico y el Costo Corriente.....	58
Grafica N° 11	Representación Grafica de la relación de la Rotación de las Cuentas por Cobra entre el Costo Histórico y el Costo Corriente	60
Grafica N° 12	Representación Grafica de la relación del Periodo Promedio de Cobro entre el Costo Histórico y el Costo Corriente	60
Grafica N° 13	Representación Grafica de la relación de la Razón de Endeudamiento entre el Costo Histórico y el Costo Corriente	62
Grafica N° 14	Representación Grafica de la relación de la Razón Activo-Capital entre el Costo Histórico y el Costo Corriente	62
Grafica N° 15	Representación Grafica de la relación de Margen de Utilidad Neta entre el Costo Histórico y el Costo Corriente	64
Grafica N° 16	Representación Grafica de la relación del Rendimiento de la Inversión entre el Costo Histórico y el Costo Corriente	64
Grafica N° 17	Representación Grafica de la relación de la Rentabilidad del Patrimonio entre el Costo Histórico y el Costo Corriente.....	65

UNIVERSIDAD DE ORIENTE
NÚCLEO MONAGAS
ESCUELA DE CIENCIA SOCIALES Y ADMINISTRATIVAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA
MATURÍN – ESTADO MONAGAS



**ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AJUSTADOS POR
EFECTOS DE LA INFLACIÓN DE LA EMPRESA INDUSTRIAS DE
FUMIGACIONES MONAGAS, C.A. PARA LOS AÑOS AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**

Autor: Br. Edelrossi Sequea Jiménez
Asesor: Lcdo. Guillermo Carreño

RESUMEN

El siguiente trabajo de grado aplicado en la empresa I.F.M.,C.A., tuvo como objetivo principal analizar el impacto en los Estados Financieros causado por los efectos de la Inflación para los periodos 2002 y 2003, para ello se emplearon las razones financieras como instrumento básico que permitió precisar una amplia perspectiva de la situación financiera. Se realizó una investigación de campo y documental de carácter descriptivo. De conformidad con los objetivos establecidos se utilizó la observación directa y la entrevista no estructurada como técnicas de recolección de datos. En este análisis se establecieron comparaciones de los Estados Financieros en sus costos históricos y costos corrientes de los periodos seleccionados con el propósito de reflejar las variaciones del costo histórico con respecto al costo corriente por concepto de los ajustes por inflación a moneda actual, se realizaron cálculos, tabulaciones y representaciones gráficas de las razones financieras para evaluar el rendimiento en ambos periodos. En conclusión se encontraron mejoras en las políticas de créditos y cobranzas, se redujo el plazo concedido a los clientes en las ventas a créditos y se aumentó la rotación de las cuentas por cobrar en año 2003. Se recomienda emplear una política de compras para minimizar los costos por servicios prestados.

INTRODUCCIÓN

Actualmente se vive en un mundo de grandes transformaciones que hace aproximar a un futuro impredecible. Uno de los factores cruciales para la supervivencia de las naciones es la economía y precisamente es aquí donde viene ocurriendo las mayores anomalías de la historia humana. Es ya cotidiano hablar con preocupación sobre el fenómeno que amenaza el futuro de los países latinoamericanos, como lo es la Inflación.

La Inflación afecta y atemoriza tanto a personas naturales como a personas jurídicas que a pesar de los esfuerzos a todo nivel con apoyo del avance científico resulta imposible controlar y combatir este fenómeno, el cual se manifiesta como un proceso de elevación continuada de los precios, o lo que es lo mismo, un descenso continuado del valor del dinero. Se puede considerar que los procesos inflacionarios experimentados en todos los países en los años setenta, se debieron a las bruscas subidas en los precios del petróleo de los años 1973 y 1979, que produjeron reacciones en cadenas de las alzas en los precios de muchas materias primas.

La Inflación, se caracteriza por el alza sostenida del precio de todos los factores productivos, las empresas han tenido que adaptarse a esa realidad para continuar con su actividad fundamental de proporcionar una información útil y confiable a la gerencia para la toma de decisiones.

Por lo antes mencionado, se enfocó el tema, conceptualizando la dinámica de las empresas de servicios, específicamente en el ramo fumigaciones y mantenimiento de áreas verdes, enfatizando la incidencia de los procesos inflacionarios en los estados financieros de la misma. Finalmente, se presentaron algunas sugerencias o recomendaciones que permitan ayudar a dichas empresa.

Esta investigación tuvo como propósito servir de herramienta teórica práctica para dar a conocer un análisis detallado de los estados financieros ajustados por los efectos de la inflación de la empresa Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A.

Por tal motivo, a fin de hacer disponible esta información se ordenara en cinco capítulos los cuales se muestran a continuación:

En el Capítulo I, se desarrollo el planteamiento del problema, los objetivos (Generales y Específicos), justificación, delimitación y la definición de terminos.

En el Capítulo II, se mostró el marco teórico, reseña histórica de la empresa, visión, misión, objetivos y funciones del personal que conforman la estructura organizacional.

En el Capítulo III, se evidenció el marco metodológico dentro del cual se especificó el nivel de investigación, técnicas de recolección de datos así como la población y muestra.

En el Capítulo IV, se mostraron los resultados mediante tablas acompañadas de sus respectivos análisis y representaciones gráficas los cuales fueron obtenidos de la revisión contable.

En el Capítulo V, se mostraron las conclusiones de los análisis presentados en el Capítulo IV y se proponen varias recomendaciones a la gerencia para resolver algunas diferencias detectadas en la investigación.

CAPITULO I

EL PROBLEMA Y SUS GENERALIDADES

Titulo

Análisis de los Estados Financieros Ajustados por efectos de la Inflación de la Empresa Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A., para los años al 31 de Diciembre de 2002 y 2003.

Planteamiento del Problema

La inflación es uno de los flagelos que viene asechando la economía venezolana durante los últimos cinco años, tanto así que ni siquiera las cifras de recuperación económica alcanzadas en este año 2004, y que tanto ha resultado al gobierno, han representado elemento suficiente para evitar que Venezuela sea el único país de la región americana que muestra una tasa de inflación acumulada de dos dígitos y por lo tanto el índice mas alto de toda el área. El incremento acumulado de los precios entre los meses de Enero y Junio de este año suma para el país 11%, mientras que el resto de los países no supera el 7% según las cifras difundidas por la agencia IPS.

Es una realidad que provoca graves distorsiones en el funcionamiento del sistema económico debido a su imprevisibilidad si se pudiera predecir con absoluta exactitud la fecha y la cuantía de la subida de precios de cada uno de los productos, los únicos perjuicios provendrían del trabajo de corregir las etiquetas o los menús.

Al respecto Freites (1998) afirma que:

En los últimos años el venezolano ha evidenciado, los efectos del impacto que la inflación produce en su patrimonio; por una parte el empresario observa como decrece el rendimiento de su inversión, haciéndose cada vez más difícil la recuperación de su capital; mientras que la mayoría de la población, que recibe un ingreso fijo, siente como cada día es más pobre, porque lo que recibe en

efectivo, a medida que transcurre el tiempo, le sirve menos para satisfacer sus necesidades primarias. (p10)

Sin embargo, para los economistas estructuralistas, la inflación no es un fenómeno monetario sino el resultado de desequilibrios reales que se manifiestan en una subida general de los precios, y para corregirla no hay que atacar los síntomas como el aumento de la circulación monetaria sino atacar la raíz del mal, es decir, los desequilibrios entre grupos y clases sociales y entre ciudades y pueblos.

Considerando que los efectos de la inflación en la economía son irreversibles la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela, emitió la Declaración de Principios de Contabilidad N° 10 (DPC) que consta de un conjunto normas a seguir para la preparación de los Estados Financieros por los efectos inflacionarios.

Las empresas venezolanas tienen conocimiento de que existen algunos acontecimientos que provocan el aumento de la inflación; como el petróleo, si el precio del petróleo sube bruscamente en los mercado internacionales o si el gobierno aumenta la cantidad de dinero en circulación y baja los tipos de interés los agente económicos pensarán que como consecuencia de ello habrá una subida de los precios; en ese sentido surge la necesidad de ajustar los estados financieros en base a los índices inflacionarios correspondientes a manera de actualizar los montos de las partidas no monetarias en un valor actual.

Tal es el caso de la empresa Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A.; pues la presencia del fenómeno inflacionario, genera como consecuencia el surgimiento de los efectos distorsionantes en la información financiera y en especial en el patrimonio de la entidad, en virtud de eso se plantea la necesidad de actualizar sus estados financieros históricos a moneda actual, utilizando los métodos establecidos en la DPC N° 10, señalando así el efecto que se produce al comparar los Estados Financieros con otros periodos económicos y mostrar un análisis que permita a la empresa conocer las ventajas y detectar las desventajas que puedan entorpecer el pleno funcionamiento de sus actividades operativas. Logrando de esta manera un nivel de

producción óptimo para la empresa que le permita mantenerse en el mercado competitivo y a su vez cumplir con los compromisos adquiridos con sus acreedores y proveedores.

En virtud de lo antes expuesto, la Gerencia considera que es necesario elaborar un análisis de los estados financieros ajustados por los efectos inflacionarios, lo cual permitirá conocer nuevos horizontes dentro del mercado productivo, al mismo tiempo que facilite la toma de decisiones a largo plazo para así proyectarse y lograr sus objetivos.

Objetivos de la Investigación

Objetivo General:

Analizar los Estados Financieros ajustados por efectos de la inflación en la empresa Industrias de Fumigaciones Monagas C.A., (I.F.M) para los años al 31 de Diciembre de 2002 y 2003.

Objetivos Específicos:

- 1.- Estudiar la situación financiera de la empresa I.F.M, C.A., a valor Reexpresado a través de las razones financieras.
- 2.- Comparar los Estados Financieros a Costo Histórico con los reexpresados.
- 3.- Comparar las razones financieras a Costo Histórico con los Costos Ajustados.
- 4.- Analizar la rentabilidad de la empresa tomando en cuenta el efecto inflacionario.

Justificación de la Investigación

El ajuste por inflación es una norma emitida por la Federación Venezolana de Contadores Públicos, en vista de un crecimiento generalizado y continuo de los precios de los bienes, servicios y factores productivos del país para aplicarse no solo a los balances de las empresas, sino también a los estados de resultado en todos sus rubros, a los estados de costos y a los estados presupuestarios, con objeto de que los resultados financieros permanezcan actualizados y uniformes. El ajuste por inflación además de considerar la revalorización de los activos y pasivos no monetarios tal como lo dice la norma también reconoce de manera no expresa, la pérdida de valor de los activos monetarios con el ajuste del patrimonio.

La adopción del ajuste por inflación en las empresas, requiere de la aplicación de teorías, conceptos básicos y métodos del ajuste inflacionario financiero, lo cual permitirá que los estados financieros muestren como un todo los procesos inflacionarios y para el efecto un ajuste total o integral de todas las cuentas, además podrá obtener una explicación detallada sobre la situación que se pueda presentar por las diferencias entre el valor histórico y el valor actual.

Como los estados contables son medios numéricos, en una economía inflacionaria se hace imprescindible ajustar internamente los estados financieros para mostrar las situaciones reales de la empresa de acuerdo al poder adquisitivo de la moneda, para decisiones gerenciales y financieras ajustadas a la realidad; gestiones éstas que desarrollará Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A. en ejercicios económicos posteriores y así lograr el nivel máximo de su producción sin correr el riesgo de descapitalizarse por los constantes efectos inflacionarios.

En consecuencia de lo antes dicho, vale resaltar lo ineludible que resulta para la empresa Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A. actualizar sus estados financieros al precio de la moneda actual. Para luego en un futuro a mediano plazo tomar decisiones contables, de inversión y de financiamiento conforme a la realidad.

Delimitación de la Investigación

La investigación de este proyecto se basó fundamentalmente al análisis del ajuste por inflación en los estados financieros de la empresa Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A. para los periodos al 31 de diciembre de 2002 y 2003, ubicada en vía La Pica, sector Pararí en Maturín Estado Monagas.

Definición de Términos

Activo Monetario: Están constituidos por efectivo o por efectos convertibles en efectivo. (Goxenes A., p.34).

Activo y Pasivo No Monetario: Se consideran como activos y pasivo no monetarios, aquellas partidas del Balance General del contribuyente que por su naturaleza o características son susceptibles de protegerse de la inflación y en tal virtud generalmente representa valores reales superiores a los históricos con los que aparecen en los libros y registros de contabilidad del contribuyente. (Pgfo. 1ro. Art. 98° RLISLR).

Análisis: Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos. (Navarro. 2003, p 7)

Ajuste por Inflación: Representa la ganancia o pérdida obtenida para un ente económico como consecuencia de la exposición de la inflación de sus activos y pasivos monetarios, reconocida por la represión de los estados financieros a los activos, pasivos y patrimonio no monetario. (Gaitan. 2003, p 34).

Análisis Financiero: Utilización de técnicas específicas para examinar los documentos financieros de una empresa y para controlar los flujos, productos y servicios tanto internos como externos a la empresa. (Ibid, p 22)

Costo Histórico: Principio que exige que toda información contenida en un estado financiero se presenta de acuerdo con el costo original de los bienes para la empresa.

Factor de Reexpresión: Es el resultado de dividir el IPC del mes actual sobre el IPC del mes de la adquisición. (Yáñez. 1998, p 35)

Índices de Precios: Medida que refleja los cambios en el nivel medio de precios. (Ibid., p 220).

Inflación: Se define como el incremento porcentual de los precios de una cesta de bienes y servicios representativa de una economía, entre dos periodos determinados. (Catacora. 2000, p 2)

Reexpresión: Es expresar los estados financieros en otra moneda, la cual puede ser de diferente nombre y país o del mismo nombre o país, pero con diferente poder adquisitivo. (Yáñez. 1998, p 202).

Revalorización: Incremento en el valor de un activo que no resulta de un aumento de los costos. Ajuste de una cuenta de activo para hacerla corresponder con su valor estimado. (Rosenberg. 1996, p 366).

CAPITULO II

MARCO TEORICO

Antecedentes de la Investigación

Se examinaron varios proyectos referentes a la inflación, relacionados con la investigación objeto de estudio, entre los cuales destacaron:

Acevedo Anayka y Carvacho Oscar (2001). Presentaron un trabajo de grado titulado “Análisis del efecto de la inflación en el patrimonio de “Proveeduría de Seguridad Industrial, C.A.” como base para el Decreto de Dividendos para el año 1998”.

Concluyeron: “Los estados financieros ajustados por inflación constituyen una herramienta indispensable para la presencia de PROSINCA al momento de tomar decisiones de tipo financiero, porque presentan datos que revelan la situación patrimonial, económica y financiera de la gestión en términos reales. Según lo establecido en los principios de contabilidad de aceptación general, PROSINCA al 31 de Diciembre de 1998, no presentaba una situación financiera favorable para el Decreto de dividendos, considerando que la suma del Superávit Acumulado y el REI arrojaron un saldo deudor.

Castillo Adriana (2001). Presentó un trabajo de grado titulado “Ajuste de los Estados Financieros por los efectos de la Inflación de la Fundación Complejo Cultural de Maturín para los periodos finalizados al 31-12-1999 y 31-12-2000”.

En conclusión señala: “Los Estados financieros de la Fundación Complejo Cultural de Maturín, resulta ineficaces al no mostrar su realidad económica, lo que impide predecir futuras necesidades de financiamiento y la capacidad para afrontarlos, por lo que las cifras históricas deben actualizarse por los efectos de la

inflación y así poder establecer objetivos y tomar acciones correctivas cuando sea necesario, en base a cifras reales. Se aplicó el Método Nivel General de Precios, principalmente por ser la Fundación una empresa sin fines de lucro y nunca ha revaluado sus activos, por lo que estructura contable no es tan complicada por el tipo de actividad que realiza”.

Alfonzo y Contreras (1997). Presentaron un trabajo de grado titulado: “Análisis del efecto de la Inflación en los Estados Financieros de Promotora de Viviendas MURY, C.A. 1997”.

Llegaron a las siguientes conclusiones: “En Promotora de Viviendas MURY, C.A.; no existen mecanismos que garanticen un buen control de los activos fijos, de las depreciaciones y las amortizaciones que éstos generan, debido a que la empresa utiliza métodos manuales pocos confiables, retrasando las operaciones inherentes a su contabilización. Se pudo constatar que los datos suministrados en los estados financieros de la empresa se presentan a costos históricos, ignorándose las correcciones de las distorsiones generadas por los efectos de la inflación en la información contable que estos suministran, lo que dificulta un buen desenvolvimiento de la gerencia en la toma de decisiones. La empresa Promotora de viviendas MURY, C.A.: no posee ninguna técnica contable para contrarrestar los efectos de la inflación, es por ello que en este trabajo de investigación se utilizó el método del Nivel General de Precios (N.G.P.) establecido en la Declaración de Principios de Contabilidad N° 10 (DPC-10), para analizar las distorsiones en la información financiera de la empresa. Al analizar la posición monetaria de la empresa se pudo notar que esta mantiene mayor cantidad de activos monetarios en comparación con sus pasivos monetarios, esto ha generado un deterioro de su patrimonio, causado por la pérdida monetaria del periodo”.

Evolución de la Inflación

La Inflación se define como un proceso continuado de los precios, o lo que es lo mismo, un descenso continuado del valor del dinero. El dinero pierde valor cuando con el no se puede comprar la misma cantidad de bienes que con anterioridad.

Los procesos inflacionarios pueden venir causados; por la excesiva creación de dinero por parte de las autoridades monetarias del país. En estos casos el dinero crece más de prisa que los bienes y servicios suministrados por la economía, causando subidas en todos los precios. Esta creación excesiva de dinero suele estar motivada, a su vez; por la necesidad de los estados de financiar sus déficit públicos. Así como la credibilidad que pueda tener la política económica del gobierno, en teoría tendente a la reducción de los precios, sus actuaciones irán encaminadas a aumentar los salarios y precios. La evolución de los precios del petróleo y de las materias primas son factores que pueden afectar de forma significativa a los precios en la economía de una nación.

En virtud de la problemática, el Gobierno de Venezuela para el año 1996 emprendió un programa de Estabilización y Reformas Estructurales denominado “Agenda Venezuela”, cuyo eje principal se estableció alrededor de un ajuste fiscal de carácter estructural, sobre la base de atribuir al desajuste de las finanzas públicas un papel crucial en la generación de la necesaria estabilidad económica interna y externa. En esa primera fase, las medidas de política económica se orientaron de forma principal a reducir la elevada inflación, a fortalecer el sector externo y a crear las condiciones necesarias para un crecimiento sostenible a mediano plazo. Como resultado de esto, la inflación disminuyó de forma importante, aunque en tasa menores de lo previsto, desde el 12,6% en mayo hasta el 3,0% registrado en diciembre.

En el año 1997, la economía venezolana comenzó a cosechar los frutos del programa de ajuste aplicado el año anterior, pues la Inflación se situó en torno al

38% tras evolucionar a la baja en el primer semestre y repuntar en el segundo a pesar de la escasa depreciación nominal del bolívar.

Actualmente, la tasa acumulada de inflación se encuentra en dos dígitos y seguirá aumentando a medida que aumente el barril de petróleo, esto es una consecuencia de que realmente no existe una política implementada por el gobierno que sea fidedigna para combatir este fenómeno.

Bases Teóricas

Ajuste por Inflación Financiera:

Es la actualización de todas las partidas monetarias del Balance General, del Estado de Resultado y de los demás estados financieros e información complementaria cuya presentación sea requerida por las autoridades y por los usuarios de información financiera de las empresas.

Tiene por objeto expresar todas las cuentas o rubros de los estados financieros en moneda con poder adquisitivo a la fecha de cierre del último periodo cubierto por dichos estados, incorporando en los mismos los efectos de la inflación. (www.elrincondelvago.com).

Características del Ajuste por Inflación Financiera

- a. Se realiza un ajuste inicial y se reexpresan las cifras en cada periodo.
- b. Se ajustan las partidas de los estados financieros, excepto las monetarias del Balance General en la fecha del ajuste.
- c. El IPC para el cálculo del ajuste corresponde al final de cada periodo.
- d. Se permite utilizar dos métodos para calcular los ajustes: Nivel General de Precios y Mixto.

Métodos los Ajuste por Inflación

1.- De acuerdo a las técnicas de cálculo:

1.1. Contabilidad a Valor Corriente: Este mecanismo sugiere la corrección tanto de las cuentas de Balance General como de resultados en función de los “precios corrientes o de Reposición”, siendo la unidad monetaria la unidad de medida. Este método se propone dos objetivos básicos: i) permitir que las partidas del balance enseñen el “valor corriente” de los activos no monetario y ii) que las cuentas de resultado muestren el rendimiento real de la explotación del contribuyente. Esto encuentra su razón en el hecho que los beneficios de la empresa son iguales al excedente de ingresos o precios corrientes con relación a los gastos expresados igualmente a precios corrientes.

1.2. Poder de compra corriente: De acuerdo con esta técnica de ajuste, la corrección se realiza conforme a las variaciones del nivel general de precios, es decir, se reexpresan los costos históricos en los estados financieros en unidades monetarias de poder adquisitivo homogéneos. Esta técnica se centra sobre todo tipo de partida del balance general, tanto activo como pasivo y se aplica a través de un índice constante (Estándar) general de variaciones de precios, en vez de un especial o avalúo para elementos parciales del balance como en el caso de contabilidad a valor corriente.

2.- De acuerdo a la Amplitud del Ajuste: Los ajustes por inflación con fines fiscales pueden versar sobre partidas determinadas del balance del contribuyente o más ampliamente sobre la integridad de las mismas. Los primeros se denominan “Ajustes parciales” y los segundos “Ajustes Integrales”.

2.1. Ajustes Parciales: Es un mecanismo destinado a la corrección solo de ciertos elementos del balance por alguna situación coyuntural especial y de forma temporal.

2.2. Ajustes Integrales: Se fundamenta en la idea de que la renta es equivalente a incrementos netos de patrimonio en términos reales, por lo que, la legislación de impuesto sobre la renta debe focalizar la imposición del gravamen sobre todas aquellas partidas del balance, tanto activas como pasivas que intervengan en la terminación de los incrementos netos del patrimonio.

3.- De acuerdo con la exigibilidad

3.1 Ajustes Obligatorio: Cuando mediante ley se exige el apego a las normas del Ajuste por Inflación, no dejando opción al contribuyente que encuadre dentro de los supuestos de la norma de decidir someterse o no al sistema, se esta en presencia de un sistema de ajuste obligatorio y para ello la norma establece supuestos de hecho o condiciones que al cumplirse, irremediablemente hace sujeto del Ajuste al contribuyente.

3.2 Ajustes Voluntarios: En algunos casos, la norma abre la posibilidad de someterse voluntariamente al sistema de Ajuste por Inflación para aquella categoría de contribuyentes que no encuadren en los supuestos del contribuyente obligado. La única condición que generalmente establecen estos sistemas voluntarios es que una vez dentro del sistema no se puede sustraer de él y se debe cumplir con todos los deberes formales que ello amerite al igual que un contribuyente obligado.

4.- De acuerdo con la periodicidad:

4.1 Ajuste Único: Este tipo de ajuste es establecido con el objeto de corregir las distorsiones ocasionadas por la inflación en un único momento y para determinada categoría de contribuyentes.

4.2 Ajustes Regulares o Continuos: Cuando la inflación es constante o permanente por varios años, como lo es en la mayoría de los casos, el ajuste se establece en forma regular o periódica. (www.monografia.com/trabajo16/Ajuste-por-Inflación)

Declaración de Principio de Contabilidad N° 10

El proceso inflacionario en el país cada vez se hace más evidente, al extremo que hoy en día se cuenta con índices de hasta dos dígitos lo cual obliga a buscar metodologías para reflejar este proceso en la información financiera, necesaria para la toma de decisiones por parte de la Gerencia.

A partir del II Congreso Venezolano de Contaduría Pública, el tema ha venido siendo tratado por los profesionales del área contable, dando como resultado la aprobación del principio de contabilidad N° 10 (DPC 10), el cual establece los métodos para realizar el Ajuste por Inflación en Venezuela.

Este Principio es de obligatorio cumplimiento a partir del 1° de Enero de 1993. Además se suma, lo establecido en el V Congreso Venezolano de Contaduría Pública realizado en el mes de Noviembre de 1992, donde se aprobó una ampliación a la DPC – 10, que establece la obligatoriedad de presentar los estados financieros, solamente reflejando el efecto inflacionario.

Por consiguiente la Declaración estableció lo siguiente:

En su párrafo N° 19, señala que *“esta Declaración es aplicable a todas las empresas de cualquier naturaleza y ramo. Sin embargo, cuando una empresa cotiza valores en el mercado de capitales esta Declaración es aplicable también a sus estados financieros consolidados”*.

La presentación y elaboración de Estados Financieros deben ser complementarios actualizados de acuerdo con valores determinados con base al Método del Nivel General de Precios ó bien el Método Mixto.

Métodos para medir la Inflación

En el párrafo N° 9 de la DPC N° 10, establece las metodologías sugeridas para medir los efectos de la inflación:

1. El Método del Nivel General de Precios.
2. El Método de Costo o de Nivel Específico de Precios.
3. El Método Mixto.

1. **El Método del Nivel General de Precios (NGP)**

“Es la aplicación integral o parcial de un índice que permite la estimación de precios constantes en la economía” (Párrafo N° 9 de DPC-10)

Principales Características

- Respetar los costos históricos
- Aplica unidad monetaria constante a los estados financieros
- Las partidas son: Monetarias, No Monetarias y Patrimoniales.
- Se calcula el resultado monetario.

2. **El Método de Costo o de Nivel Específico de Precios**

“Es la revalorización de activos mediante índices específicos u otro criterio”
(Párrafo N° 9 de DPC – 10)

Principales Características

- Sustituye valores históricos por valores actuales
- Se aplica a las existencias y al activo fijo
- Genera superávit patrimoniales
- No está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela.

3. El Método Mixto

“Es una combinación de los métodos anteriores. Consiste en aplicar el primero y luego el segundo” (Párrafo N° 9 de DPC – 10)

Principales características

- Una vez reexpresado los estados financieros por el Nivel General de Precios, se actualizan los activos no monetarios según los costos corrientes.
- Reconoce los resultados por tendencia realizados y no realizados de activos no monetarios.
- Reconoce los resultados por tendencia de partidas monetarios.

En Venezuela se puede aplicar tanto el Método de Nivel General de Precios como el Mixto, no así de manera exclusiva el de Costo Corrientes, debido que el mismo no esta de acuerdo con principios de contabilidad (DPC 1), al plantear una reevaluación de activos.

En el párrafo N° 25 referente a la aplicación del Método de Costo Corriente, señala que en el caso que una empresa haya registrado en libros (es decir, en los registros obligatorios según el Código de Comercio) una revalorización de parte o todas sus existencias y/o activo fijo, ésta elegirá necesariamente el Método Mixto.

Posición Monetaria Positiva o Negativa

Como Posición Monetaria se conoce la diferencia entre activos monetarios y pasivos monetarios. De allí se habla de:

Posición Monetaria Neta Activa o Positiva: Cuando los Activos Monetarios son superiores a los Pasivos Monetarios.

Posición Monetaria Neta Pasiva o Negativa: Cuando los Pasivos Monetarios son superiores a los activos Monetarios.

En épocas de inflación es recomendable tener una posición Monetaria Neta Pasiva o Negativa.

Existen otros conceptos que tienen relación con la posición Monetaria, ellos son los siguientes:

Posición Monetaria Neta Estimada:

Proviene de la Posición Monetaria Neta del año anterior actualizada a precios de este año más o menos el movimiento actualizado de las partidas monetarias del ejercicio.

2. Posición Monetaria Neta Actual o Histórica:

Es la Posición Monetaria neta Activa o Pasiva al cierre del ejercicio en cifras históricas.

3. Ganancia o Pérdida Monetaria del Ejercicio:

Consiste en la diferencia entre la Posición Monetaria Estimada y la Posición Monetaria Actual.

El efecto por posición monetaria es producto de decisiones eminentemente financieras nace del hecho de que existen activos y pasivos monetarios que durante una época inflacionaria ven disminuido su poder adquisitivo, al mismo tiempo que siguen manteniendo su valor nominal. En el caso de los activos monetarios esto provoca una pérdida, ya que cuando la empresa los convierta en dinero o haga uso del mismo, dispondrá de una cantidad igual al valor nominal de estos pero con un poder adquisitivo menor.

Resultado Monetario del Ejercicio (REME)

El resultado monetario de ejercicio (REME) es la diferencia entre la posición monetaria neta estimada y la posición monetaria neta al cierre del período. La ganancia o pérdida monetaria resultante del mantenimiento de la posición monetaria neta durante el ejercicio forma parte del resultado neto y debe revelarse en una sola línea, pero agrupada, dentro del concepto de costo o beneficio integral de financiamiento conjuntamente con los intereses no capitalizados y con las diferencias en cambio. Los ajustes a los activos y pasivos monetarios vinculados mediante un convenio de cláusulas de reajustabilidad deben también agruparse como costo o beneficio integral de financiamiento. (Párrafo N° 103-104 de DPC-10).

Reexpresión de Partidas no Monetarias

Como se ha mencionado, en épocas de inflación, las Partidas no Monetarias están protegidas por la inflación. Para convertir los valores históricos a moneda actual deben reexpresarse en dicha moneda, año a año, por lo que se habla de expresar y reexpresar, ya se trate del primer año o de los años subsiguientes, manteniéndose por costumbre el termino reexpresar en todos los casos. Es importante no confundir reexpresar con revalorizar, puesto que son conceptos diferentes. La reexpresiones por consiguiente, la multiplicación del costo histórico sin revalorizaciones por un factor compuesto por el resultado de dividir el índice de precios de una fecha actual, entre el índice de precios de la fecha de compra o de realización de la operación. Como los índices se calculan mes a mes, las compras u operaciones que generan reexpresiones se calculan por meses y años, pero podrían establecerse para otros análisis, periodos de adquisiciones diferentes: anuales, semestrales, trimestrales, bimensuales o cualquier otro número de meses. Por el método del Nivel General de Precios no se revalorizan las partidas no Monetarias, se reexpresan.

Tipos de Inflación

Inflación de Demanda:

Aquella que se produce por un exceso en la demanda que por rigideces de la oferta no tiene otra respuesta que la elevación de los precios.

Inflación de Costes:

Es la inflación que se debe al incremento de los costos de los inputs y los diferentes factores de producción, es decir, la motivada por el incremento del costo de la mano de obra, los tipos de intereses, los precios de la tierra, de la energía, de las materias primas, etc.

Hiperinflación

Se destaca cuando en tres periodos o años consecutivos el índice supera las tasas acumuladas del 100%. (Catacora. 2000, p.4). Cuando sucede esto, los individuos tratan de desprenderse del dinero en efectivo antes de que los precios crezcan más y hagan que el dinero valore en el tiempo.

Inflación Moderada:

Se caracteriza por una lenta subida de los precios. Cuando los precios son relativamente estables, el público confía en el dinero y prefiere mantenerlo en efectivo porque dentro de cierto tiempo, tendrá casi el mismo valor que hoy.

Inflación Galopante:

Es una inflación que tiene dos o tres dígitos, que oscila entre el 20, el 100 o el 200% al año. Por lo general, casi todos los contratos se ligan a un índice de precios o a una moneda extranjera (Dólar); por ello el dinero pierde su valor muy de prisa y los tipos de interés pueden ser de 50 ó 100% al año.

Causas de la Inflación

La inflación puede ser causada por muchos factores, pero cualquiera que sea siempre sucede debido al exceso de dinero por encima de la cantidad de bienes y servicios en la economía. Entre las causas más comunes se encuentran las siguientes:

1. Exceso de Liquidez: La Principal razón que inciden en el alza de los precios es debido a que la oferta de dinero es mayor que su demanda para satisfacer las necesidades de los agentes económicos en materia de inversión y compras de bienes y servicios, es decir, hay mas dinero en a calle que bienes que comprar.

2. Política Cambiaria: Las políticas concernientes al tipo de cambio, también son a menudo causa de inflación. Los gobiernos para cubrir el déficit fiscales han recurrido a devaluaciones permanente de la moneda. De esta manera se obtiene una mayor cantidad de moneda nacional por divisas provenientes de las importaciones.

3. Política Monetaria: Son políticas orientadas a mantener un nivel de dinero acorde con la producción. La misma política cambiaria influye en el nivel de liquidez de la economía. Las decisiones que se tomen en cuanto a la tasa de interés pueden aumentar y disminuir la cantidad de dinero con la relación a la producción.

4. Estructura del Sector Externo de la Economía: Un país con un alto componente de importaciones, sufrirá mayores efectos inflacionarios cuando se produzca una devaluación un aumento en los precios internacionales, debido a que los costos de los insumos para la producción se incrementan y generan una reducción en la oferta de productos, y en consecuencia, un aumento en el nivel general de precios.

5. Productividad: La productividad es la relación entre la producción y los insumos por unidad de tiempo. Dentro del desenvolvimiento de la economía es catalogada como uno de los principales factores que la dinamizan y la optimizan Es por ello que se considera que una baja productividad genera una serie de efectos negativos entre los cuales destaca la inflación, en el sentido de que no existe una compensación de los aumentos en los costos laborales y en los precios de la materia

prima, lo que limita significativamente un crecimiento sostenido que facilite alcanzar niveles de bienestar material.

6. Excesiva Concentración de la Propiedad: Otro de los factores que eleva la inflación es el oligopolio, donde pequeños sectores que controlan al aparato productivo, se ponen de acuerdo para establecer cuotas de ofertas y provocar alzas de precios, aprovechándose de la pequeñez del mercado y de los obstáculos a la libre competencia.

7. Ineficiencia de la Administración Pública: El deterioro en la prestación de servicios impide el libre mercado y hace más costosa la producción de bienes en la industria, a esto se añade la corrupción, muy vinculada a la permisología y a las trampas en los procedimientos para gestionar cualquier actividad gubernamental.

Razones Financieras:

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las **Razones Financieras**, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Las **Razones Financieras**, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales, a continuación se explican los fundamentos de aplicación y cálculo de cada una de ellas.

Razones de Liquidez:

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para

convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Dentro de las razones de liquidez se encuentran:

- **Capital Neto de Trabajo (CNT):** Esta razón se obtiene al descontar de las ligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos.

CNT: Pasivo Corrientes – Activos Corrientes

- **Razón Circulante (RC):** Esta considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

RC: Activo circulante/Pasivo Circulante

- **Prueba del Acido (PA):** Esta prueba es semejante a la razón circulante, pero dentro del circulante no se tiene en cuenta el inventario de productos, ya que este es el activo con menor liquidez.

PA: Activos Líquidos/Pasivos Circulantes

Razones de Actividad

Estas razones miden el comportamiento de las actividades operativas de la empresa en uno o varios periodos económicos. Dentro de ellas se encuentran las siguientes:

- **Rotación de inventarios (RI):** Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo.

RI: Costo de lo vendido/Inventario Promedio

Plazo Promedio de Inventario (PPI): Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

PPI: 360/Rotación del Inventario

Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC): Mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación.

RCC: Vtas anuales a Crédito/Promedio de Cuentas por Cobrar

- **Plazo Promedio de cuentas por cobrar (PPCC):** Es una razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.

PPCC: 360/Rotación de cuentas por cobrar

- **Rotaron de cuentas por Pagar (RCP):** Sirve para calcula el numero de veces que las cuentas por pagar de convierten en efectivo en el curso del año.

RCP: Compras anuales a créditos/Prom. de Ctas por pagar

- **Plazo Promedio de cuentas por Pagar (PPCP):** Permite vislumbrar las normas de pago de la empresa.

PPCP: 360/ Rotación de Cuentas por Pagar

Razones de Endeudamiento:

Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo. Existen muchas razones de endeudamiento, dentro de ellas se encuentran:

- **Razón de Endeudamiento (RE):** Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa.

RE: Pasivo Total/Activo Total

- **Razón Pasivo-Capita (RPC):** Indica la relación entre los fondos a largo lazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas.

RPC: Pasivo a larga Plazo/ Capital Contable

- **Razón Pasivo a Capitalización Total (RPCT):** Tiene el mismo objetivo de la razón anterior, pero también sirve para calcular el porcentaje de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores, incluyendo las deudas de largo plazo.

RPCT: Deuda a largo Plazo/Capitalización Total

Razones de Rentabilidad:

Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. A continuación se mencionan algunas razones de rentabilidad.

- **Margen Bruto de Utilidades (MB):** Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

MB: Ventas-Costo de ventas/Ventas

- **Margen de Utilidades Operacionales (MO):** Representa las Utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta. Estas se deben tener en cuenta deduciéndoles los cargos financieros o gubernamentales y determina solamente la utilidad de la operación de la empresa.
- **Rotación del Activo Total (RAT):** Indica la eficiencia con que la empresas puede utilizar sus activos para generar ventas

RAT: Ventas anuales/Activos Totales

- **Rendimiento de la Inversión (REI):** Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

REI: Utilidades netas desp de Impuesto/Activos Totales

- **Rendimiento del capital Común (CC):** Indica el rendimiento que se obtiene sobre el valor en libro del capital contables

CC: Utilidades netas después de Impuesto- Dividendos Prefer./Capital Contable-Capital Preferente

- **Utilidades por Acción (UA):** Representa el total de ganancias que se obtienen por cada acción ordinaria.

UA: Utilidades Disponibles para acciones Ordinarias/Nº de Acciones ordinarias

- **Rentabilidad del Patrimonio (RP):** Representa el porcentaje de las ganancias sobre el patrimonio de la empresa.

RP: Utilidad Neta / Patrimonio

Razones de Cobertura:

Estas razones evalúan la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Existe una variedad de razones de Cobertura entre las cuales se destacan las siguientes:

- **Veces que se ha ganado el Interés (VGI):** Calcula la capacidad de la empresa para efectuar los pagos contractuales.

VGI: Utilidad antes de Interés e Impuesto/Erogación anual por Intereses

- **Cobertura total del Pasivo (CTP):** Esta razón considera la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones por intereses y la capacidad para reembolsar el principal de los préstamos o hacer abonos a los fondos de amortización.

CTP: Ganancias antes de Intereses e Impuestos/Intereses mas abonos al Pasivo Principal

Uso de Razones Financieras

El análisis de razones evalúa el rendimiento de la empresa mediante métodos de cálculo e interpretación de razones financieras. La información básica para el análisis de razones se obtiene del estado de resultados y del balance general de la empresa.

El análisis de razones de los estados financieros de una empresa es importante para sus accionistas, sus acreedores y para la propia gerencia.

Para efectos de la Investigación se emplearon las siguientes razones financieras:

1. Razones de Liquidez: Capital Neto de Trabajo, Razón Circulante y Prueba Acida.
2. Razones de Actividad: Rotación de Cuentas por Cobrar y Periodo Promedio de Cobro.
3. Razones de Endeudamiento: Razón de Endeudamiento y Razón de Activo-Capital.
4. Razones de Rentabilidad: Margen de Utilidad Neta, Rendimiento de la Inversión y Rentabilidad del Patrimonio.

www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/analfinevelyn.htm

Reseña Histórica de la Empresa

La empresa fue constituida el 18 de Septiembre de 1981, con el nombre Industrias de Fumigaciones Monagas, SRL, con domicilio principal en la ciudad de Maturín, Estado Monagas; registrada bajo el N° 13, folios Vto. del 15 al 19, Tomo "C" habilitado del Libro de Comercio. En fecha 31 de Mayo de 1990 se hizo la

conversión de la Compañía de Sociedad de Responsabilidad Limitada (S.R.L.) a Compañía Anónima, quedando asentado ante ese Registro Mercantil como Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A.

A partir de su constitución la empresa Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A., ha realizado una serie de actividades relacionados con la realización de nebulizaciones y fumigaciones contra todo tipo de insecto ya sean voladores, rastreros y otros, mantenimiento en general y obras civiles, ocupando un lugar importante en el mercado monaguense.

La empresa esta constituida por una sede principal ubicada en la vía La Pica, sector Pararí y una sucursal en Morichal. Su capacidad productiva esta condicionada a las limitaciones de empresas privadas y a la solicitud de servicios por parte de clientes particulares, cuenta con veinte (20) trabajadores que ocupan funciones administrativas, operativas y de dirección.

Constantemente, la empresa trata de estar a la vanguardia tecnológica en cuanto a la innovación de maquinarias y nuevas técnicas en la aplicación de los químicos para la fumigación, las cuales son implementadas en otras empresas de las misma rama, a manera de ofrecer un servicio optimo y confiable, para así garantizar a sus clientes que los servicios por ellos prestados son de buena calidad.

Visión de la Empresa

La Sociedad Mercantil Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A, cuya actividad es prestar servicios de Fumigaciones y Mantenimiento de Áreas Verdes en general, destinada a satisfacer la demanda de empresas petroleras y de la construcción del estado o a nivel nacional así como también a los clientes particulares.

Objetivo de la Empresa

Industrias de Fumigaciones Monagas, tiene por objeto desinfectar por medios de humo, gas o vapores adecuados los establecimientos de sus clientes. Combatir las

plagas de insectos y otros organismos nocivos que se encuentran en el medio ambiente. Así como también realizar obras civiles y de mantenimiento de áreas verdes. Al mismo tiempo como objeto incentivar y financiar la realización, desarrollo y consolidación de sus actividades operativas.

Misión de la Empresa

Asumir el compromiso de Fumigar y Mantener las áreas verdes, con la mejor eficacia y eficiencia posible que satisfagan a un mínimo costo las necesidades del mercado actual y potencial, cada vez más exigente. Mejorando constantemente tanto el proceso productivo como los servicios creando y fomentando una cultura empresarial orientada hacia la excelencia.

Estructura Organizativa de la Empresa I.F.M.

La estructura organizativa de I.F.M., esta representada por un Gerente General y un Gerente de Servicio, quienes tienen la responsabilidad de planificar, coordinar, controlar y tomar decisiones sobre las gestiones de la empresa y el perfeccionamiento de la misma.

La empresa cuenta con un departamento de administración, una unidad de supervisión de SHA, una unidad de supervisión de Servicio y la sección mano de obra especializada y obreros.

El Departamento de Administración, quien tiene la responsabilidad de administrar, controlar y registrar las operaciones contables que lleva implícita toda la gestión comercial. En este departamento trabajan conjuntamente, un Contador, y una asistente administrativa.

El Supervisor de SHA, controla la seguridad industrial dentro de la empresa y donde se presente el servicio, inspecciona y evalúa la higiene ambiental para asegurarse de una adecuada aplicación de los químicos utilizados.

El Supervisor de Servicio, vigila que se esté prestando el servicio de acuerdo con las exigencias del cliente.

Los Técnicos y ayudantes, son quienes ejecutan el trabajo de fumigaciones y mantenimiento en general, manipulan las maquinas y aplican las técnicas necesarias para cumplir con la obra.

A continuación se presenta el Gráfico N° 1. Organigrama.

**ESTRUCTURA ORGANIZATIVA DE LA EMPRESA
I.F.M.,C.A.**



Fuente: Archivo de la empresa Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A.

CAPITULO III

MARCO METODOLÓGICO

Tipo de Investigación

Se realizó una investigación de campo y documental, debido a que la información se obtuvo directamente de la empresa Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A. y se argumentó con información bibliográfica.

Según Sabino (1996), señala que: “Los diseños de campo son los que se refieren a los métodos a emplear cuando los datos de interés se recogen en forma directa a la realidad.” (p.76)

Al respecto de la investigación documental, Sabino (2002) establece que: “El principal beneficio que el investigador obtiene mediante una indagación bibliográfica es que puede incluir una amplia gama de fenómenos, ya que no solo tiene que basarse en los hechos a los cuales él tiene acceso de un modo directo sino que puede extenderse para abarcar una experiencia inmensamente mayor” (p 65)

Nivel de la Investigación

La investigación fue de carácter descriptivo, debido a que se detallaron las principales características referidas al análisis de los estados financieros ajustados por efectos de la inflación de la empresa.

Al respecto, Tamayo (1997), señala que: “La investigación descriptiva trabaja sobre realidades de hechos y su característica fundamental es la de prestarnos una investigación correcta” (p.35)

Universo o Población

En la elaboración de esta investigación la información se recabo directamente del personal que labora en la empresa Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A. establecida por dos (2) personas, representadas por la Licenciada en Contaduría y la asistente administrativa. La población también la conforman los datos financieros extraídos de los Estados Financieros.

Según Lincoln (1994) señala que: “Población, es el conjunto formado por todos los valores posibles para que pueda asumir la variable objeto de estudio”. (p.12)

Técnicas de Recolección de Datos

Las técnicas de Recolección de datos que se utilizaron para la realización de esta investigación serán las siguientes:

Observación Directa

Esta técnica permitió obtener la información de manera más precisa y clara, en cuanto a todo lo relacionado con el tema en estudio, estando el investigador donde se desarrollan las actividades.

Al respecto Namakforoosh (1989) afirma que: “El método directo describe la situación en las que el observador es físicamente presentado y personalmente maneja lo que sucede” (p.164).

Recopilación Documental: Se realizó a través de la revisión de libros en la biblioteca de la UDO, Internet, reportes de los índices de precios al consumidor, entre otros .

Hernández (1991) señal: “Consiste en detectar, observar y consultar la bibliografía y otros manuales que puedan ser útiles para los propósitos del estudio, así como extraer y recopilar información relevante y necesaria que atañe a nuestro problema de investigación.” (p.23).

Entrevista no Estructurada: La misma se aplicará a la Contadora y demás personal que tiene a su cargo el manejo de la contabilidad de la empresa.

Carlos Sabino (2002): “Es aquella en que existe un margen más o menos grande de libertad para formular las preguntas y las respuestas. Por lo tanto, no se guían por un cuestionario o modelo rígido, sino que discurren con cierto grado de espontaneidad, mayor o menor según el tipo concreto de entrevista que se realice.”

Presentación de los Datos

Los datos que se obtuvieron como resultado de la aplicación de las técnicas de recolección, fueron presentados en tablas y gráficas, reflejando los estados financieros ajustados por inflación de la empresa Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A.

Por consiguiente, se procedió a realizar un análisis de los estados financieros y de la situación contable emitida por la empresa, lo que permitió determinar la situación financiera anual de la misma aplicando las razones financieras a los estados financieros básicos: Balance General, Estado de Resultado, Flujo de Efectivo.

CAPÍTULO IV.

ANÁLISIS Y PRESENTACIÓN DE LOS RESULTADOS.

En este capítulo se muestran los datos obtenidos de la investigación y el análisis e interpretación de los mismos, con base en los objetivos ya planteados.

Los Estados Financieros de IFM, C.A han sido presentados respetando los principios de contabilidad de aceptación general, bajo las normas de la DPC – 10, utilizando el método del Nivel General de Precios (NGP). Después de ajustar la información contable se establecieron comparaciones entre los Costos Históricos y los Constantes.

Para analizar y evaluar la situación financiera de la empresa se empleó el uso de las Razones Financieras por ser el instrumento más usado en los análisis financieros.

Como herramienta fundamental para la recolección de información proporcionada por el Departamento de Administración de la Empresa I.F.M, C.A, se empleó la técnica de la Observación Directa, donde el autor se involucra en el desarrollo de las actividades administrativas lo cual permitió obtener información clara y precisa, también se administró la entrevista no estructura a los Dos (2) empleados administrativos a manera de conocer sobre la elaboración de los Estados Financieros

Esto permitió como resultado obtener índices referenciales para el contenido de la investigación, según los datos o información propinada por las personas involucradas en el problema.

A continuación se presentan los resultados con sus tabulaciones respectivas.

Estudio de la Situación Financiera de la Empresa I.F.M, C.A a Valor Reexpersado a través de las Razones Financieras.

TABLA N° 1: CÁLCULOS. DE LAS RAZONES DE LIQUIDEZ DE I.F.M, C.A

Capital Neto De Trabajo: (Activo Circ.) – (Pasivo Circ.)

Razón Circulante: Activos Circ. / Pasivos Circulantes

Prueba de Liquidez Inmediata: Activos Líquidos / Pasivos Circulantes

CNT 2002	201.782.420,6 – 28.399.151 = Bs.172.383.268,5	
CNT 2003	530.446.394,3 – 286.091.890,5 = Bs. 244.354.503,8	
RC 2002	201.782.420,6 / 28.399.151 = Bs. 7,1	7,1:1
RC 2003	530.446.394,3 / 286.091.890,5 = Bs. 1,85	1,85:1
PALI 2002	71.374.493,6 / 28.399.151 = Bs. 2,5	
PALI 2003	406721372,8 / 286.091.890,5 = Bs. 1,4	

Fuente: Balance General Reexpersados período 2002 y 2003

TABLA N° 2 ÍNDICES DE LAS RAZONES DE LIQUIDEZ DE I.F.M., CA

Periodo	C.N.T	R.C	P.A.L.I.
2002	172.383.268,50	Bs. 7,1	Bs. 2,5
2003	244.354.450,80	Bs.1,85	Bs. 1,4

Fuente: Balance General Reexpersados período 2002 y 2003

2.-La situación financiera del circulante de I.F.M, C.A; es una de las mejores que ha tenido. Al estudiarse Capital Neto de Trabajo de los dos últimos períodos contables se observo un crecimiento moderado en el año 2003 con respecto al 2002. En ambos periodos las tendencias del activo circulante como del pasivo circulante son hacia arriba, en donde el activo circulante para el año 2002, aumentó a una tasa mayor que la del pasivo circulante. Sin embargo para el año 2003 la situación es diferente, debido a que el pasivo circulante aumentó a una tasa más rápida que la de los activos circulantes; lo que refleja que en el año 2003 se tiene un margen de seguridad sólido, indicando una liquidez adecuada capaz de cumplir las deudas circulantes, absorber las pérdidas de operaciones. En el caso de la razón circulante se da mayor cobertura a los

pasivos circulantes en el año 2002, pues se obtuvo un índice de 7,1:1 lo que indica que se cubrieron los pasivos circulantes al 100% y quedaron Bs. 6,1 para nuevas inversiones o para cualquier contingencia que se presente; en relación al año 2003, el índice arrojado por la razón circulante fue de 1,85:1, es decir, que se cubrieron todos los pasivos y quedaron Bs. 0,85 para adquirir propiedad planta y equipo, cubrir gastos entre otros; en términos generales de la razón circulante hubo una disminución en el año 2003 en relación al 2002.. Asimismo ocurrió con la Prueba Acida, se cubrieron los pasivos circulantes con los activos mas líquidos, en el año 2002 mejor que en el 2003; es decir que no hubo crecimiento en el circulante por el contrario existe una disminución en el año corriente, tal como se evidencia en la tabla de variaciones. Lo cual indica que en el año 2002 la empresa tiene mayor capacidad de hacer frente a sus obligaciones del pasivo circulante en sus fecha de vencimiento.

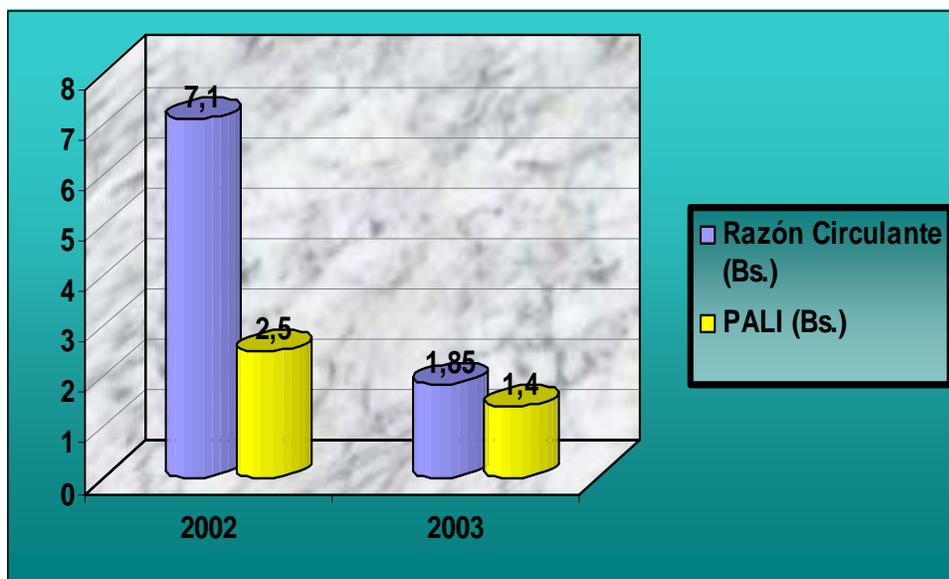
TABLA N° 3 VARIACIÓN DE LAS RAZONES DE LIQUIDEZ

Razones	Aumentos	Disminución
R.C		5,25
P.A..		1,1
C.NT	71.971.182,30	

Fuente: Balance General Reexpresados período 2002 y 2003

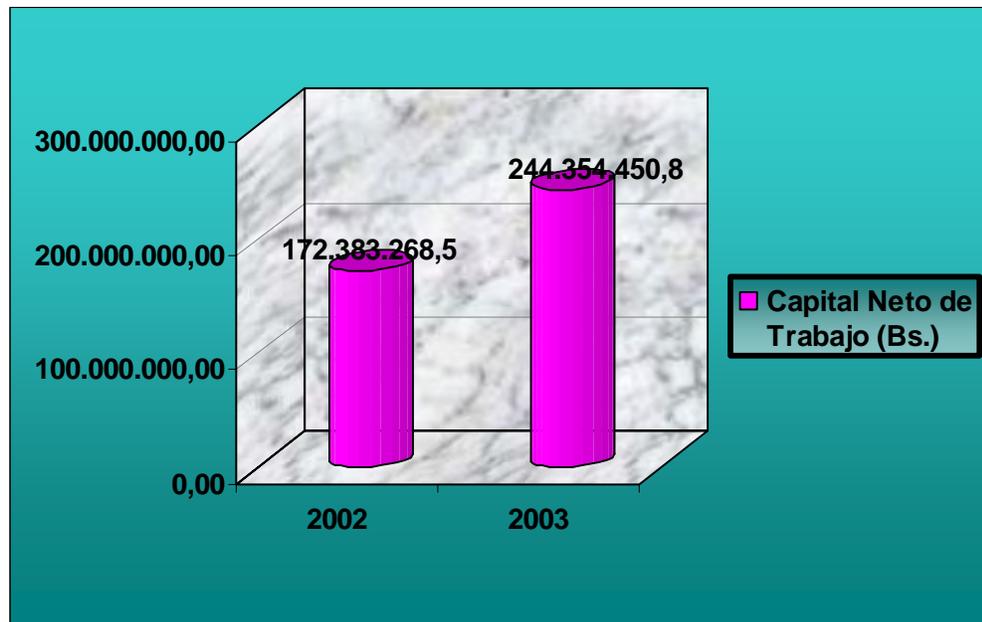
A continuación se proporcionan las representaciones graficas de las Razones de Liquidez:

Grafica N° 2: Representación Grafica de las Razón Circulante y de Prueba Acida en los periodos 2002 y 2003



Fuente: Balance General Reexpresados período 2002 y 2003

Grafica N° 3: Representación Grafica del Capital Neto de Trabajo en los periodos 2002 y 2003



Fuente: Balances Generales Reexpresados período 2002 y 2003

**TABLA N° 4: CÁLCULOS DE LAS RAZONES DE ACTIVIDAD DE I.F.M,
C.A**

Rotación de Ctas Por Cobrar: VtasCrédito Netas/Prom. Ctas por Cob.
Período Promedio de Cobro de Ctas Por Cobrar: 365 / R CxC

RCxC 2002	$430.933.462,8 / 86.203.963,5 = 4,6$ veces
RCxC 2003	$837.444.809,5 / 127.066.474,3 = 6,5$ veces
PPC 2002	$360 / 4,6 = 78$ Días
PPC 2003	$360 / 6,5 = 55$ Días

Fuente: Balances Generales Reexpresados período 2002 y 2003

TABLA N° 5 ÍNDICES DE LAS RAZONES DE ACTIVIDAD DE I.F.M.,CA

Periodo	RCxC	PPC
2002	4,6 Veces	78 Días
2003	6,5 Veces	55 Días

Fuente: Balances Generales Reexpresados período 2002 y 2003

5. Los ingresos por obras y Servicios de. I.F.M. C.A, son totalmente a crédito, es decir, que no recibe anticipos sino que hace una sola valuación en el finiquito de la obra; es por ello el origen de la partida Valuaciones por Cobrar. La Rotación de cuentas por cobrar para el año 2003 es 1,9 más que en el año 2002, lo que indica una mejor liquidez de las cuentas por cobrar a través de su rotación. En cuanto al periodo promedio de cobro, la empresa mejoro la política de créditos y cobranzas en el año 2003 debido a que en el año anterior se tenia un promedio de 78 días para las cobrazas lo cual no resultaba favorable para la empresa por lo tanto se redujo el promedio de cobro para el año actual en 55 días y una rotación de las cuentas por cobrar de 6,5 veces al año. Evidenciándose de esta manera, que en el año 2003 se tiene un mayor grado de seguridad para extender créditos a corto plazo. En la tabla de variaciones se muestran los aumentos y disminuciones en los periodos 2002 y 2003.

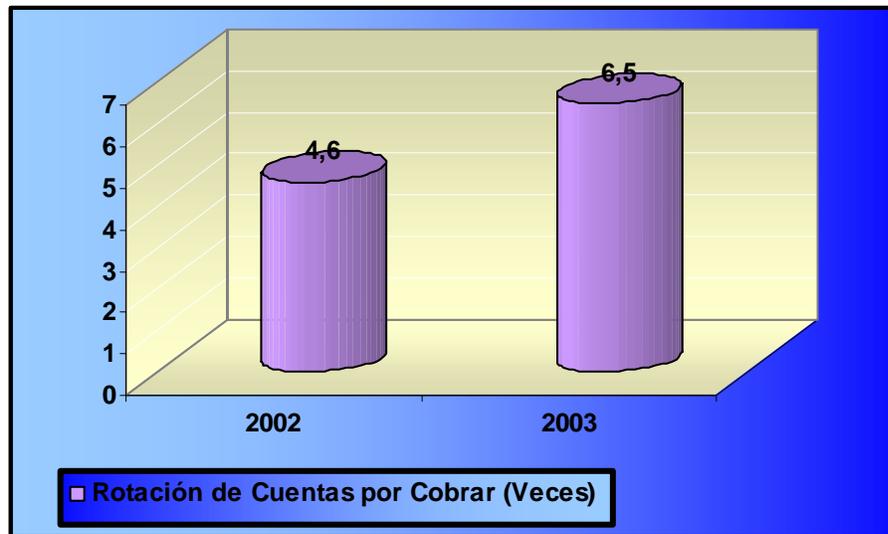
TABLA N° 6 VARIACIÓN DE LAS RAZONES DE ACTIVIDAD

Razones	Aumentos	Disminución
RCxC	1,9 Veces	
PPC		23 Días

Fuente: Balances Generales Reexpresados período 2002 y 2003

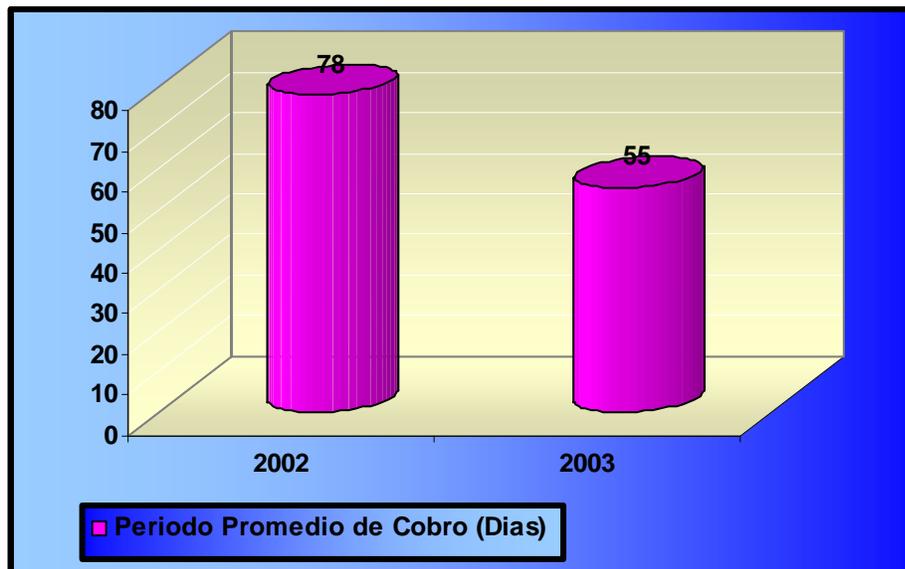
A continuación se proporcionan las representaciones gráficas de las Razones de Actividad, a manera de mostrar el crecimiento o disminución de las mismas en los periodos 2002 y 2003.

Grafica N° 4: Representación Grafica de la Rotación de las Cuentas en los periodos 2002 y 2003



Fuente: Balance General Reexpresados período 2002 y 2003

Grafica N° 5: Representación Grafica del Periodo Promedio de Cobro en los periodos 2002 y 2003



Fuente: Balance General Reexpresados período 2002 y 2003

**TABLA N° 7: CÁLCULOS DE LAS RAZONES DE ENDEUDAMIENTO DE
I.F.M, C.A.**

Razón De Endeudamiento: Total Pasivos / Total Activos

Razón de Activo-Capital: Capital / Total Activos

RE 2002	$28.399.151 / 304.539.803 = 9,3\%$
RE 2003	$286.091.890 / 733.220.553 = 39\%$
RAC 2002	$276.140.652 / 304.539.803 = 90,7 \%$
RAC2003	$447.128.662 / 733.220.553 = 61\%$

Fuente: Balance General Reexpresados período 2002 y 2003

**TABLA N° 8: ÍNDICE DE LAS RAZONES DE ENDEUDAMIENTO DE
I.F.M, C.A.**

Periodo	RE	RAC
2002	9,30%	90,70%
2003	39%	61%

Fuente: Balance General Reexpresados período 2002 y 2003

8. El estudio de la razón de endeudamiento muestra que para los período comprendido entre los años 2002 y 2003, la proporción de financiamiento por parte de los acreedores se ha incrementado de un 9,30% a 39%, lo que indica a simple vista que la empresa está adquiriendo mayor compromiso con los acreedores, situación que ha sido capaz de enfrentar logrando mantenerse por debajo del 50% de endeudamiento. En cuanto a la razón de Activo-Capital, para el año 2002 se alcanzo un 90,70% y para el año 2003 un 61%; estos índices resultan favorables en ambos periodos debido a que están por encima del 50% y que al unirlo con la razón de endeudamiento suman el 100% puesto que estas razones se complementan. Los aumentos y disminuciones detectadas en este análisis se reflejan en la tabla de variaciones presentada a continuación

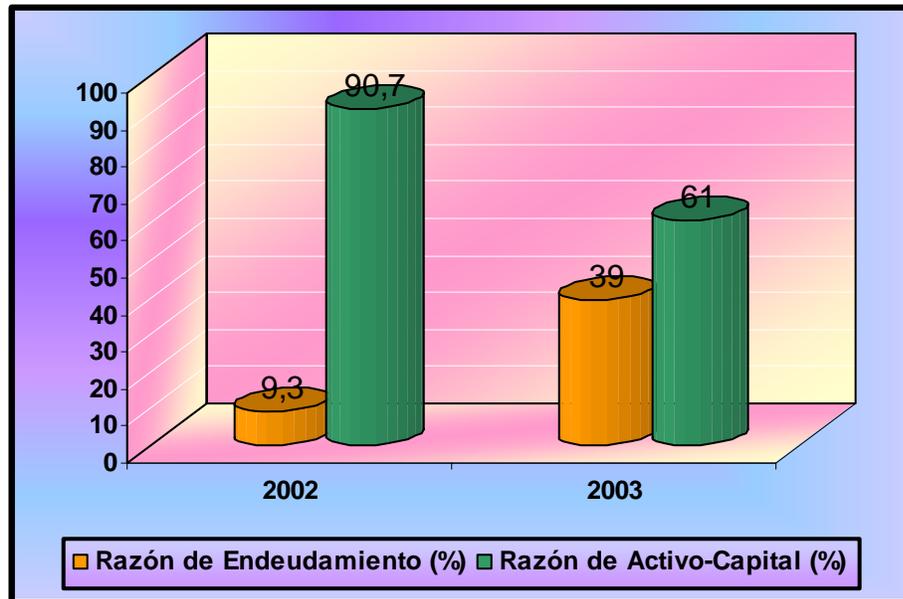
TABLA N° 9 VARIACIÓN DE LAS RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

Razones	Aumentos	Disminución
RE	29,70%	
RAC		29,70%

Fuente: Balance General Reexpresados período 2002 y 2003

A continuación se proporciona las representaciones graficas de las Razones de endeudamiento, a manera de mostrar el crecimiento de las mismas en los años 2002 y 2003.

Grafica N° 6: Representación Grafica de la Razón de Endeudamiento y de Activo-Capital en los periodos 2002 y 2003



Fuente: Balance General Reexpresados período 2002 y 2003

**TABLA N° 10: CÁLCULOS DE LAS RAZONES DE RENTABILIDAD DE
I.F.M, C.A**

Margen De Utilidad Neto: Utilidad Neta / Ventas

**Rendimiento de la Inversión: Utilidad Neta Desp. De Imp. / Activos
Totales**

Rentabilidad De Patrimonio: Utilidad Neta / Patrimonio

MUN 2002	$11.134.767 / 403.933.462 = 2,75\%$
MUN 2003	$42.007.760 / 837.444.809 = 5,01\%$
REI 2002	$11.134.767 / 304.539.803 = 3,65\%$
REI 2003	$42.007.760 / 733.220.553 = 5,72\%$
RP 2002	$11.134.767 / 276.140.652 = 4,03\%$
RP 2003	$42.007.760 / 447.128.662 = 9,39\%$

Fuente: Estados Financieros Reexpresados período 2002 y 2003.

**TABLA N° 11: ÍNDICES DE LAS RAZONES DE RENTABILIDAD DE
I.F.M, C.A**

Periodo	MUN	REI	RP
2002	2,75%	3,65%	4,03%
2003	5,01%	5,72%	9,39%

Fuente: Estados Financieros Reexpresados período 2002 y 2003.

11. En el análisis de la utilidad neta, las ventas netas, del patrimonio y del Activo total se deduce que para el año 2002, por cada 100 Bs. de Activo total la invierte esta empresa ganaba el 3,65% y por cada 100 Bs de los ingresos netos gana el 2,75% de la utilidad neta y por cada 100 Bs del Patrimonio la utilidad neta representa el 4,03%.

Para el año 2003, por cada 100 Bs. de activo total que se invierte de activo total ganaba el 5,72% y por cada 100 Bs. de los Ingresos Netos obtiene el 5,01% sobre la utilidad neta y por cada 100 Bs. del Patrimonio total gana el 9,39%.

En el estudio de los índices de las razones financieras se observa que a nivel de rentabilidad en el año 2002 la empresa presenta una tendencia desfavorable, el problema radica en cuanto a los cambios en la utilidad bruta sobre las ventas como resultado de las disminuciones en el número de obras y servicios prestados, en los precios de venta y en el costo de servicio. Sin embargo para el 2003, la situación es todo lo contrario, presenta un apalancamiento financiero positivo a pesar de haber tenido una baja de utilidad en el año anterior ha logrado mantener esta tendencia debido a que el rendimiento al capital contable se ha mostrado por encima del Activo Total.

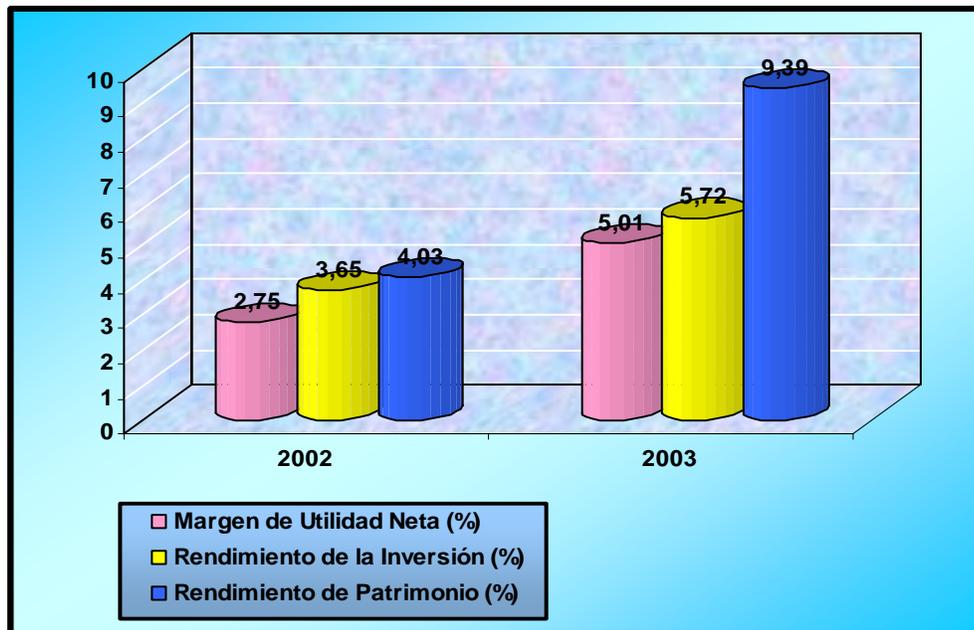
TABLA N° 12 VARIACIÓN DE LAS RAZONES DE RENTABILIDAD

Razones	Aumentos	Disminución
MUN	2,26%	
REI	2,07%	
RP	5,36%	

Fuente: Estados Financieros Reexpresados período 2002 y 2003.

A continuación se muestra la representación grafica de las Razones de Rentabilidad.

Grafica N° 7 Representación Grafica de las Razones de Rentabilidad en los periodos 2002 y 2003



Fuente: Estados Financieros Reexpresados período 2002 y 2003.

Estados Financieros Comparativos entre el Costo Histórico y los Reexpresados

Industrias de Fumigaciones Monagas

Balance General

Para el período terminado al 31 de Diciembre de 2002

(Expresado en Bolívares constantes del 31 de Diciembre de 2003)

Activos	Costo Histórico 2002	Reexpresado 2002	Aumentos	Disminución
Activo Circulante				
Cajas y Banco	56.163.153	71.374.493,60	15.211.340,60	
Valuación por Cobrar	63.725.021	103.407.927	39.682.906,00	
Total Activo Circulante	119.888.174	201.782.420,60	81.894.246,60	
Propiedad Planta y Equipos				
Maquinaria y Equipo	17.612.109	210.709.653	193.097.544	
Deprec. Acumulada	11.710.088,56	-183.974.085		172.263.996,44
	5.902.020,40	126.735.567,40	120.833.547,00	
Vehículo	16.527.912,50	284.543.364,70	268.015.452,20	
Deprec. Acumulada	10.981.651,17	263.396.981,60		252.415.330,43
	5.546.261,33	21.146.382,50	15.600.121,17	
Mobiliario y Equipos	4.890.020	30.214.015,20	25.323.995,20	
Depreciación Acumulada	3.090.887,32	22.034.729,80		18.943.842,48
	1.799.132,50	8.179.286	6.380.153,50	
Herramientas	5.869.697	20.498.123,08	14.628.426,08	
Depreciación Acumulada	2.983.762,61	10.419.892,31		7.436.129,70
	2.885.934,30	10.078.230,76	7.192.296,46	
Terreno	74.237	2.876.966,33	2.802.729,33	
Total Propiedad Planta y Eq.	16.207.587,85	69.022.787,92	52.815.200,07	
Otros Activos				
Cuentas por Cobrar a empleados	85.000	108.021,50	23.021,50	
Impuestos pag por antic.	4.613.270,20	33.626.576	29.013.305,80	
Intereses pagados por antic.	0	0		
Total Otros Activos.	4.613.270,20	33.734.975	29.121.704,80	
Total Activos	140.794.031	304.539.803	163.745.772	
Pasivo y Capital				
Pasivo Circulante				
Retenciones por Pagar	2.812.808,02	3.574.634,58		761.826,56
Impuestos por Pagar	17.894.663	24.824.521		6.929.858
Total Pasivo Circulante.	20.707.471	28.399.151		7.691.680
Capital				
Capital Social (Equivalente al				

Capital				
nominal de Bs. 10.000.000)	35.000.000	569.891.947,90		534.891.947,9
Reserva Legal	1.532.811,18	17.381.489,89		15.848.678,71
Superávit	54.186.875	-322.267.551		376.454.426
Utilidad del Ejercicio	29.366.876	11.134.767,19	18.232.108,81	
Total Capital	120.086.559	276.140.652		156.054.093
Total Pasivo y Capital	140.794.031	304.539.803		163.745.772

Fuente: Balance General Históricos y Reexpresado período 2002

Industrias de Fumigaciones Monagas
Balance General
Para el período terminado al 31 de Diciembre de 2003
(Expresado en Bolívares constantes del 31 de Diciembre de 2003)

Activos	Costo Histórico 2003	Reexpresado 2003	Aumentos	Disminución
Activo Circulante				
Cajas y Banco	406.721.372,80	406.721.372,80	0,00	
Valuación por Cobrar	123.725.021,50	123.725.021,50	0,00	
Total Activo Circulante	530.446.394,33	530.446.394,33	0,00	
Propiedad Planta y Equipos				
Maquinaria y Equipo	82.612.109	282.315.983	199.703.874	
Deprec. Acumulada	16.721.299,40	204.518.496,60		187.797.197,20
	65.890.809,90	77.797.486,45	11.906.676,55	
Vehículo	16.527.912,50	284.543.364,70	268.015.452,2	
Deprec. Acumulada	-12.634.442	-272.950.361		260.315.919,00
	3.893.470,25	25.056.134,23	21.162.663,98	
Mobiliario y Equipos	4.890.020	30.214.015	25.323.995,00	
Depreciación Acumulada	-3.579.889	-25.056.134,23		21.476.245,23
	1.310.131	5.157.880,90	3.847.749,90	
Herramientas	5.869.697	20.498.123,08	14.628.426,08	
Depreciación Acumulada	-3.570.732,20	-12.469.707,22		8.898.975,02
	2.298.964,80	8.028.415,85	5.729.451,05	
Terreno	74.237	2.883.320	2.809.083,00	
Total Propiedad Planta y Eq.	73.467.612,65	105.460.107,60	31.992.494,95	
Otros Activos				
Cuentas por Cobrar a Empleados	464.572	464.572	0,00	
Impuestos pag por anticipados	17.564.843	17.564.843	0,00	
Intereses pagados por antic.	3.633.749,70	79.284.636,45		
Total Otros Activos.	21.663.164,70	97.314.051,50	75.650.886,80	
Total Activos	625.577.171,70	733.220.553	107.643.381	
Pasivo y Capital				
Pasivo Circulante				
Retenciones por Pagar	8.748.367,50	8.748.367,50		0,00
Préstamo por Pagar	263.040.291	263.040.291		
Impuestos por Pagar	14.303.232	14.303.232		0
Total Pasivo Circulante.	286.091.890,50	286.091.890,50		0

Capital				
Capital Social (Equivalente al Capital nominal de Bs. 10.000.000)	100.000.000	641.501.277,5		541.501.277,5
Reserva Legal	2.696.747,52	18.183.374,53		15.486.627,01
Superávit	75.862.065,0			
	0	-254.563.750,5		330.425.815,5
Utilidad del Ejercicio	160.926.468,6	42.007.760,84	118.918.707,7	
Total Capital	120.086.559	447.128.662,8		327.042.103,8
Total Pasivo y Capital	140.794.031	733.220.553		592.426.522

Fuente: Balance General Históricos y Reexpresado período 2003

Análisis de los Balances Generales

Al compararse los Costos Históricos con los reexpresados es notorio que las diferencias monetarias son de millones de bolívares en la totalidad de las partidas, con excepción de los activos y pasivos circulantes.

Las partidas de activos y pasivos monetarios se presentan a su valor nominal debido a que son constantes. Están representadas en los Estados Financieros como; Caja y Banco, Cuentas por Cobrar y Valuaciones por Cobrar al igual que las cuentas que conforman el pasivo circulante de acuerdo al párrafo 37 de la DPC – 10. Todos los demás activos y pasivos son no monetarios y se actualizan según la fecha de origen como por ejemplo la Propiedad, Planta y Equipo. La representación comparativa se hace con el fin de medir el crecimiento de las partidas no monetarias desde la fecha de su adquisición hasta una fecha actual a consecuencia de las Fluctuaciones en el nivel de precios. Sin embargo, para fines comparativos las partidas monetarias de fechas anteriores al cierre del ejercicio, se deben actualizar a la moneda de poder adquisitivo de dicho cierre, tal como lo expresa el párrafo 39 de la DPC – 10.

Entre las partidas con mayor crecimiento se destacan las de Capital Social cuyo margen de diferencia es de Bs. 541.501.277,5 del año 2003 y Bs. 534.891.947,9 del año 2002, lo que significa que se han realizado aumentos de Capital Social.

Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A.
Estado de Resultado
Del 01/01/02 al 31/12/02
(Expresado en Bolívares constantes del 31 de Diciembre de 2003)

	Costo Histórico 2002	Reexpresado 2002	Aumentos	Disminución
Ingresos				
Ingresos P/ Obras y servicios	280.357.570	403.933.462,8		123.575.892,8
Costo de Obras y servicios				
Costos del Servicio	207.874.547,40	298.436.917	90.562.369,6	
Utilidad Bruta	73.843.022,55	105.496.545,8		31.653.523,25
Gastos de Operación				
Gastos Generales	36.059.100,29	51.768.585,10	15.709.484,81	
Gastos de Depreciación.	4.489.973,85	32.104.278,91	27.614.305,06	
Total Gastos de Operación	40.549.074,14	83.872.846,01	43.323.771,87	
Otros Ingresos y Otros Egresos				
Otros Ingresos				
Otros Egresos		43.620.902,2	43.620.902,2	
Utilidad Antes de Impuesto	33.293.948,41	65.244.601,91		31.950.653,50
Beneficio o (Cto.) Integra de Financiamiento				
Ganancia o pérdida Monetaria		48.988.734		48.988.734
Utilidad o pérdida Neta		16.255.850,07		16.255.850,07
Menos: Reserva Legal	329.339,33	475.818,83		146.479,50
ISLR	3.237.722,33	4.648.263,97		1.410.541,64
Total Apartado	3.567.061,66	5.121.082,88		1.554.021,22
Utilidad ó Perdida Neta Ajustada	29.366.872,11	11.134.767,19	18.232.104,92	

Fuente: Estados de Resultados Históricos y Reexpresados período 2002

Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A.
Estado de Resultado
Del 01/01/03 al 31/12/03
(Expresado en Bolívares constantes del 31 de Diciembre de 2003)

	Costo Histórico 2003	Reexpresado 2003	Aumentos	Disminución
Ingresos				
Ingresos P/obras y servicios	764.797.844	837.444.809,5		72.646.965,5
Costo de Obras y servicios				
Costos del Servicio	390.122.404,80	427.248.793,6	37.126.388,8	
Utilidad Bruta	374.551.452,30	410.196.015,9		35.644.563,6
Gastos de Operación				
Gastos Generales	190.417.841,50	208.539.145,8	18.121.304,3	
Gastos de Depreciación.	7.739.973,50	35.684.745,40	27.944.771,9	
Total Gastos de Operación	198.157.815,30	244.223.891,2	46.066.075,9	
Utilidad Neta antes deducciones	176.393.637	165.972.124,7	-10.421.512,3	
Otros Ingresos y Otros Egresos				
Otros Ingresos		59.175.242,70		59.175.242,7
Otros Egresos				
Utilidad Antes de Impuesto		106.796.882		106.796.882
Beneficio o (Cto.) Integra de Financiamiento				
Ganancia o pérdida Monetaria		47.850.005		47.850.005
Utilidad o pérdida Neta		58.946.877,75		58.946.877,7
Menos: Reserva Legal	1.163.936,37	1.274.703,94		110.767,57
ISLR	14.303.232	15.664.413,38		1.361.181,38
Total Apartado	15.467.168,37	16.939.117,32		1.471.948,95
Utilidad ó Perdida Neta Ajustada	160.926.468	42.007.760,84	118.918.707	

Fuente: Estados de Resultados Históricos y Reexpresados período 2003

Análisis de Estados de Resultados.

Los Estados de Resultados revelan cambios importantes en los valores monetarios de los estados ajustados con respecto a los históricos en los periodos 2002 y 2003. La variación de los Costos Históricos se debe a los cambios en el Nivel de Precios, en virtud de estos cambios se estableció una comparación entre el Estado de Resultado Histórico y el Estado de Resultado Ajustado, con el objeto de conocer cuanto pueden cambiar los costos reales como consecuencia de la inflación.

En la relación comparativa se evidencia que todas las partidas del estado de resultado ajustados son mayores que las partidas del estado de resultado histórico en ambos periodos, con la excepción de la utilidad neta antes de deducciones del año 2003, pues su costo histórico es mayor que el ajustado arrojando una diferencia de Bs. 10.421.512,3 como consecuencia de los gastos de depreciación que a diferencia de las demás partidas que conforman la utilidad neta antes de operación tiene un crecimiento cuatro veces mayor que su costo histórico. Otra de las partidas mas relevantes y que juega un papel importante en el estado de resultado son los ingresos por obrar y servicios, esta partida en ambos periodo tiene una tendencia creciente, pero en el año 2003 tuvo una caída con respecto al año 2002 debido a una baja en la demanda de los servicios prestados.

Relación de las Razones Financieras entre el Costo Histórico y los Costos Corrientes de los Periodos 2002 Y 2003

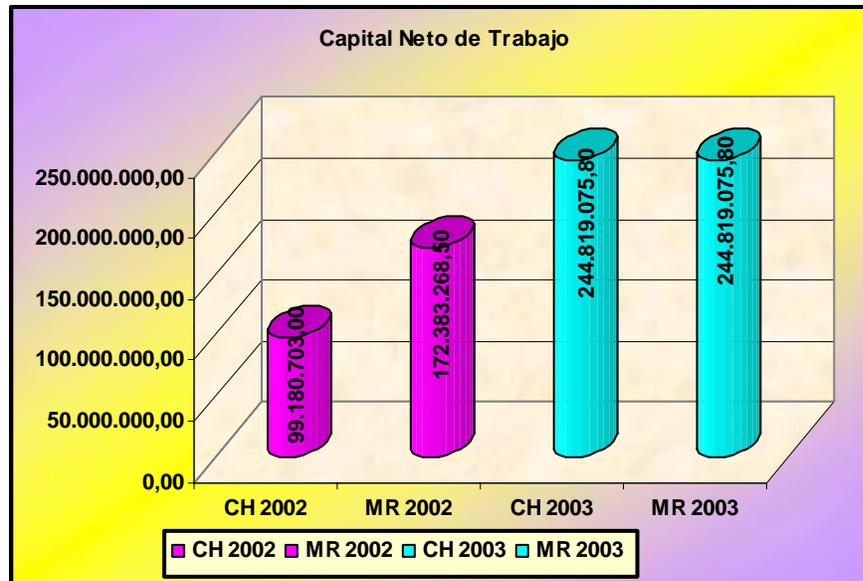
Tabla N° 13 RELACIÓN DE LAS RAZONES DE LIQUIDEZ

Razones Liquidez	Costo Histórico 2002	Monto Reexpresado 2002	Costo Histórico 2003	Monto Reexpresado al 2003
Capital Neto de Trabajo	99.180.703,0	172.383.268,5	244.819.075,8	244.819.075,8
Razón Circulante	5,78	7,1	1,85	1,85
P.A.L.I.	2,71	2,5	1,42	1,42

Fuente: Estados Financieros Históricos y Reexpresados periodos 2002 y 2003

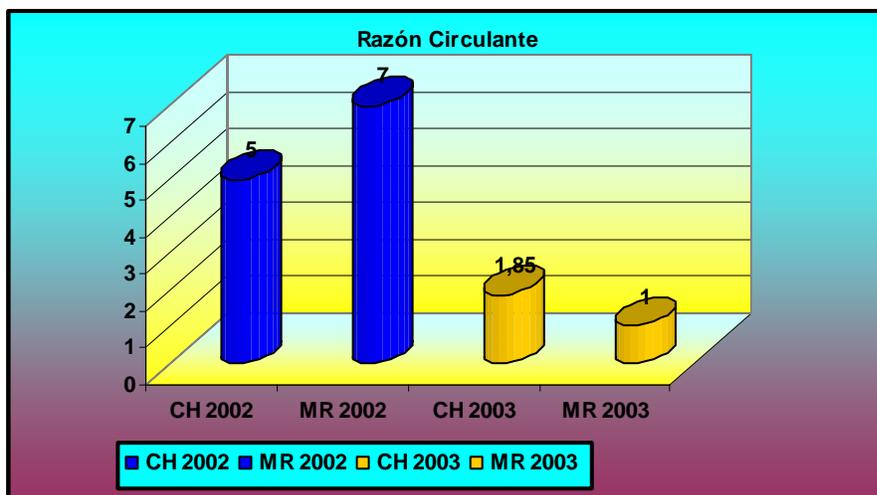
13. La posición Financiera del circulante para el año 2002, resulta mas favorable con los saldos reexpresados que con los Costos Históricos, a pesar de que estos últimos no fueron alterados por ningún factor de ajuste y los saldos reexpresados si,; se ajustaron a la moneda del año siguiente 2003. En cambio, los índices de las razones de Liquidez del año 2003, no tiene variaciones, es decir, que los valores históricos son iguales a los valores reexpresados, debido a que tanto los pasivos como los activos circulantes no son ajustados por la moneda el mismo año, por su condición de partidas monetarias. Sin embargo, al compararse los cuatros índices de la razón circulante y de PALI se observo una posición financiera favorable en el año 2002. Los índices comparativos se muestran gráficamente a continuación.

Grafica N° 8: Representación Grafica de la relación del Capital Neto de Trabajo entre el Costo Histórico y el Costo Corriente



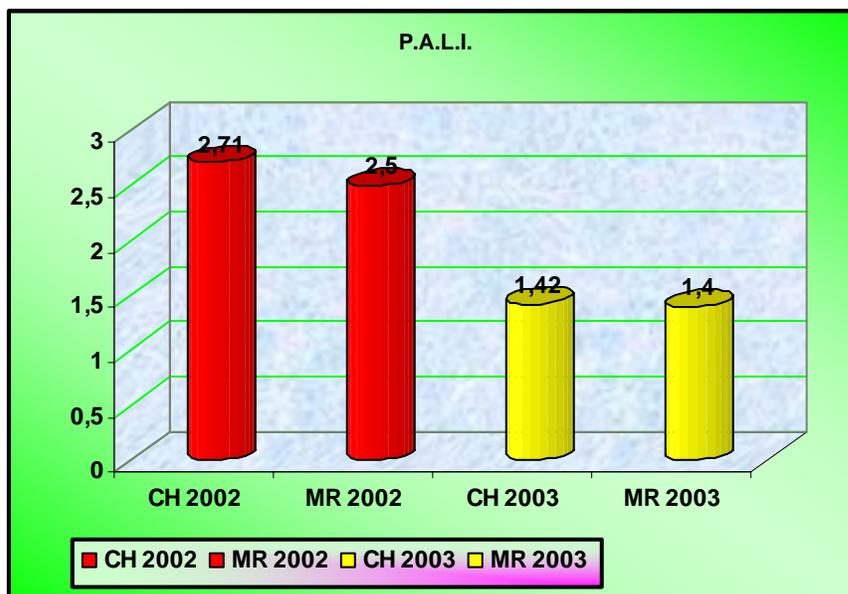
Fuente: Estados Financieros Históricos y Reexpresados periodos 2002 y 2003

Grafica N° 9: Representación Grafica de la relación de la Razón Circulante entre el Costo Histórico y el Costo Corriente



Fuente: Estados Financieros Históricos y Reexpresados periodos 2002 y 2003

Grafica N° 10 Representación Grafica de la relación del P.A.L.I. entre el Costo Histórico y el Costo Corriente



Fuente: Estados Financieros Históricos y Reexpresados periodos 2002 y 2003

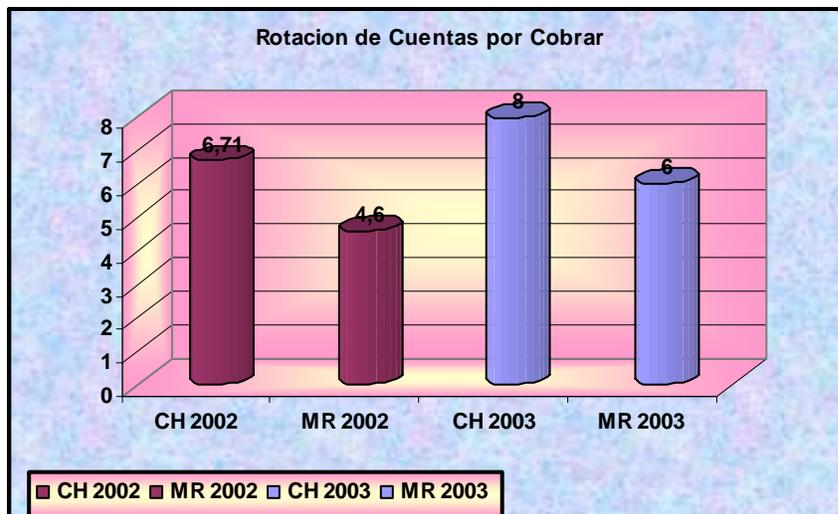
Tabla N° 14 RELACIÓN DE LAS RAZONES DE ACTIVIDAD

Razones Actividad	Costo Histórico 2002	Monto Reexpresado 2002	Costo Histórico 2003	Monto Reexpresado al 2003
Rotación de Cuentas por Cobrar	6,7 Veces	4,6 Veces	8 Veces	6,5 Veces
Período Promedio de Cobro	58 Días	78 Días	44 Días	55 Días

Fuente: Estados Financieros Históricos y Reexpresados periodos 2002 y 2003

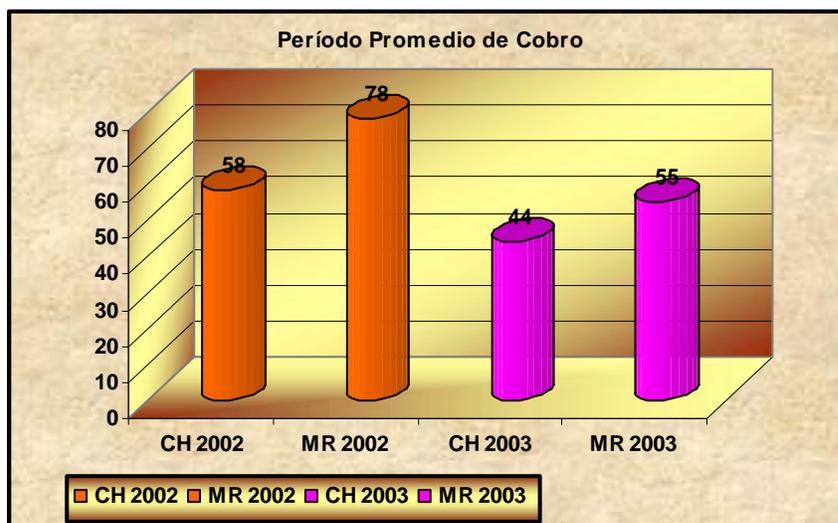
14. En términos de Rotación de cuentas por cobrar para el año 2002 se mostró que dichas cuentas han sido cobradas con los saldos de los costos históricos y con los montos reexpresados en 6,7 veces y 4,6 veces respectivamente y se cobraron 8 veces y 6,5 veces para el año 2003, se observo que con los costos históricos se hacen mas liquidas las cuentas por cobrar que con los montos reexpresados. En cuanto al Periodo Promedio de Cobro es mas evidente el impacto de la Inflación debido a que con los costos históricos la velocidad de cobros por días en menor que con los monto reexpresados, situación que seria favorable para la empresa, en vista de que mientras mas rápido se puedan cobrar los créditos es conveniente y beneficioso para la misma. Para una mejor interpretación y presentación de los índices comparativos se muestran a continuación las representaciones graficas.

Grafica N° 11 Representación Grafica de la relación de la Rotación de las Cuentas por Cobrar entre el Costo Histórico y el Costo Corriente



Fuente: Estados Financieros Históricos y Reexpresados periodos 2002 y 2003

Grafica N° 12 Representación Grafica de la relación del Periodo Promedio de Cobro entre el Costo Histórico y el Costo Corriente



Fuente: Estados Financieros Históricos y Reexpresados periodos 2002 y 2003

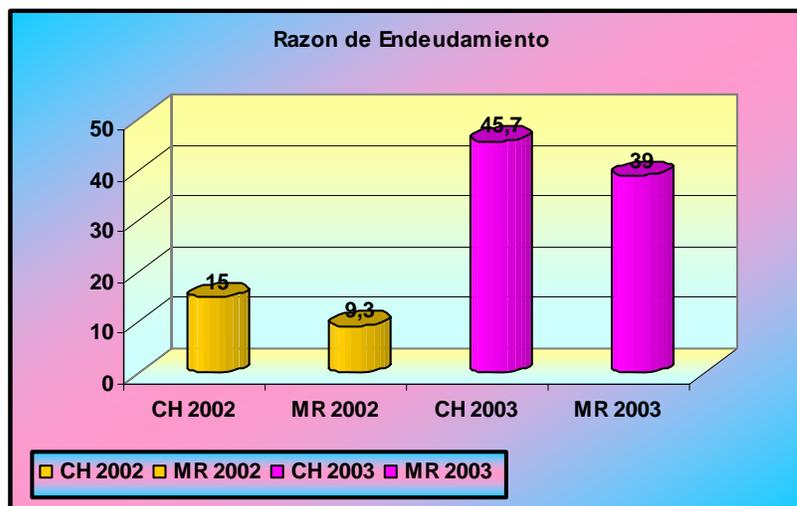
Tabla N° 15 RELACIÓN DE LAS RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

Razones Endeudamiento	Costo Histórico 2002	Monto Reexpresado al 2002	Costo Histórico 2003	Monto Reexpresado al 2003
Razón de Endeudamiento	15 %	9,3%	45,7%	39%
Razón de Activo-Capital	85%	90,7%	54,3%	61%

Fuente: Estados Financieros Históricos y Reexpresados periodos 2002 y 2003

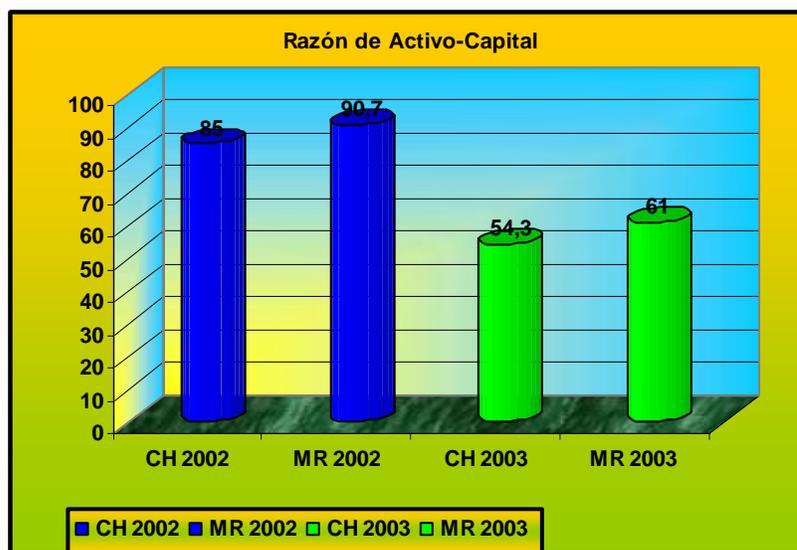
15. La grado de endeudamiento de la Empresa I.F.M.,C.A, resulta favorable con los estados financieros reexpresados o ajustados que con los históricos, esto se debe a la velocidad con que aumentan los pasivos sobre los activos al ser afectados por el efecto inflacionario. Tal y como se evidencia en los Estados Financieros Histórico de los periodos 2002 y 2003, pues los acreedores tiene poder sobre la empresa de 15% y 45,7% respectivamente, en cambio con los Ajustados tiene un 9,3% y 39% respectivamente, a pesar de eso en ambos casos resulta favorable ya que no existe riesgo de endeudamiento mayor al 50%. En cuanto al índice de capitalización o razón de Activo-Capital la tendencia es siempre favorable en ambos periodos, es decir que crece de histórico a ajustado de un mismo año, pero disminuye en el año 2003. A continuación se muestran las graficas que permiten observar las variaciones claves de la relación de la razones de endeudamiento.

Grafica N° 13: Representación Grafica de la relación de la Razón de Endeudamiento entre el Costo Histórico y el Costo Corriente



Fuente: Estados Financieros Históricos y Reexpresados periodos 2002 y 2003

Grafica N° 14: Representación Grafica de la relación de la Razón Activo-Capital entre el Costo Histórico y el Costo Corriente



Fuente: Estados Financieros Históricos y Reexpresados periodos 2002 y 2003

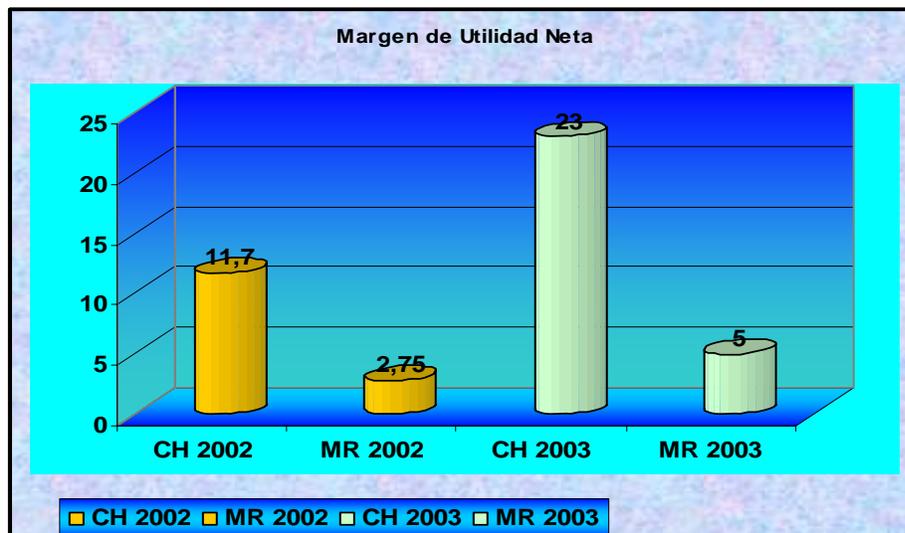
Tabla N° 16 RELACIÓN DE LAS RAZONES DE RENTABILIDAD

Razones Rentabilidad	Costo Histórico 2002	Monto Reexpresado al 2002	Costo Histórico 2003	Monto Reexpresado al 2003
Margen de Utilidad Neta	11,7%	2,75%	23%	5%
Rendimiento de la Inversión	20%	3,65%	25,5%	5,72%
Rentabilidad del Patrimonio	29%	4,03%	51%	9,39%

Fuente: Estados Financieros Históricos y Reexpresados periodos 2002 y 2003

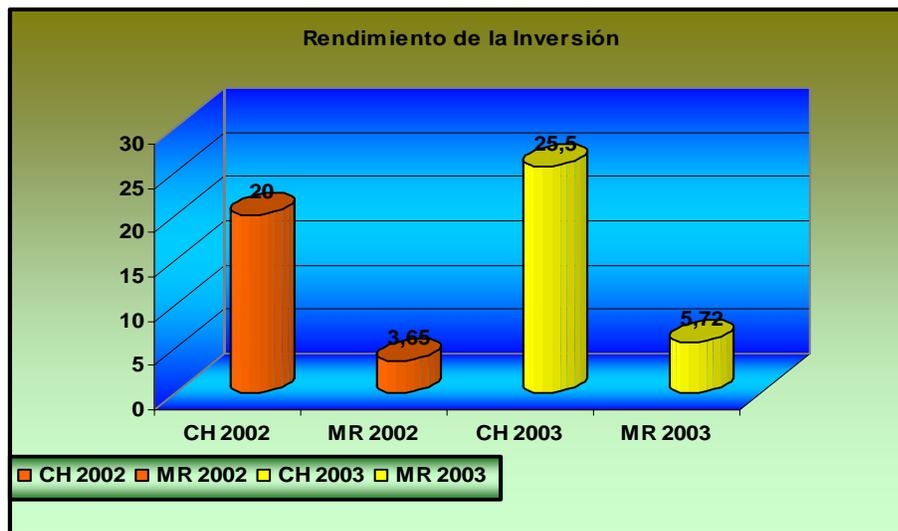
16. Las variaciones de los porcentajes entre los Estados financieros históricos y los Estados financieros ajustados se debe a la influencia de los cambios en los niveles de los precios. El factor inflacionario afecto de manera significativa los Porcentajes de Utilidad Neta, de la inversión y del Patrimonio, tanto que sumando los tres índices ajustados en el año 2002 solo alcanzan un 10,43%, mientras que en los históricos superan el 60% de rentabilidad, en relación al año 2003 la suma de los tres porcentajes ajustados es de 20,11% y con los históricos es de 99,5%. Es evidente que los índices obtenidos con los costos históricos indican una mayor capacidad de cubrir las deudas y un margen de ganancia mucho mayor que los índices de los montos reexpresados sobre todo para el año 2003. Si en el país no existiera Inflación las expectativas sobre el desarrollo y evolución de la economía sería mejor que en los actuales momentos. A continuación se presenta el estudio de los índices en forma grafica.

Grafica N° 15: Representación Grafica de la relación de Margen de Utilidad Neta entre el Costo Histórico y el Costo Corriente



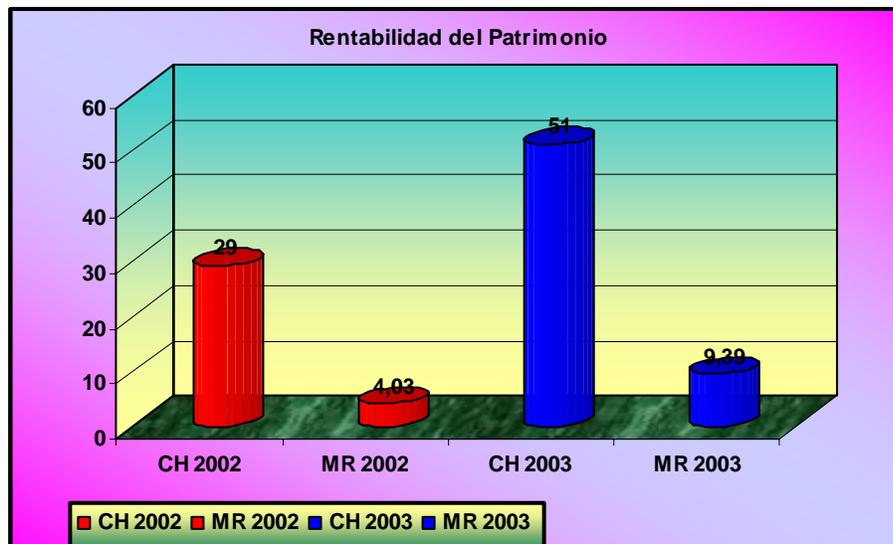
Fuente: Estados Financieros Históricos y Reexpresados periodos 2002 y 2003

Grafica N° 16 Representación Grafica de la relación del Rendimiento de la Inversión entre el Costo Histórico y el Costo Corriente



Fuente: Estados Financieros Históricos y Reexpresados periodos 2002 y 2003

Grafica N° 17 Representación Grafica de la relación de la Rentabilidad del Patrimonio entre el Costo Histórico y el Costo Corriente



Fuente: Estados Financieros Históricos y Reexpresados periodos 2002 y 2003

Análisis de la Rentabilidad de la Empresa Tomando en Cuenta el Efecto Inflacionario.

La empresa IFM, C.A; ha reexpresado o ha realizado los ajustes por inflación en sus Estados Financieros conforme a los lineamientos de la DPC N° 10 y con base en los índices de precios al consumidor (IPC) del área Metropolitana de Caracas emitidas por el Banco Central de Venezuela (BCV). Considerando que la presencia del fenómeno inflacionario provoca efectos distorcionantes en la información financiera, se aplica el ajuste por inflación, a manera de actualizar los montos de las partidas no monetarias en un valor actual, es decir en Bolívares constantes de poder de Compra al cierre del año 2003.

El ajuste por Inflación se realiza bajo el método de Nivel General de Precios (NGP) aplicado a las partidas no monetarias de los Estados Financieros.

Ante los resultados obtenidos del Ajuste por Inflación se deduce que los Estados Financieros de I.F.M, C.A; se ven afectados debido a la incidencia de la Inflación en el Costo de sus servicios, variando los resultados en las utilidades del período por efectos del proceso Inflacionario.

De acuerdo a las razones financieras aplicadas para determinar la Rentabilidad de la empresa se pudo notar variaciones significativas en cada una de ella. En cuanto al Margen de Utilidad Neta se alcanzaron unos valores de 11,7% para el año 2002 y 23% para el año 2003 en los costos históricos y para los ajustados un 2,75% para el año 2002 y el 5% para el año 2003, lo que demuestra un margen de diferencias muy grande en los costos históricos con respecto a los ajustados y que de no existir Inflación la rentabilidad de la empresa seria la obtenida en los Estados Financieros Históricos.

Asimismo, se observo fluctuaciones considerables en la razón de inversión y en la rentabilidad del patrimonio. En el rendimiento de la inversión para el año 2002 y 2003 respectivamente históricos tuvo una variación del 5,5%, lo cual significa que

aumento el porcentaje de la inversión sobre la utilidad del ejercicio en el año 2003, con los estados financieros ajustados también se muestra una variación positiva para el año 2003 pero con menor porcentaje de 2,07%. En relación a la rentabilidad del patrimonio, la situación es similar a las Razones de Utilidad y de Inversión, es decir que los índices tanto históricos como ajustados tienen una tendencia ascendente en el año 2003.

Luego del análisis de las razones financieras se puede decir que la Rentabilidad resulta favorable para ambos períodos, notándose un crecimiento más rápido en el año 2003 con respecto al año 2002, asumiendo que la empresa se movió en escenarios económicos menos favorables, logrando mantener la calidad de sus servicios, que bien podría atribuírsele a la buena gestión de la gerencia en políticas para minimizar los costos y estrategias acertadas para elevar el número de clientes. Con esto se reafirma la teoría de que la inflación no exime a la empresa a alcanzar sus objetivos, debido a que sus directivos han de prepararse para ponerse al nivel de las situaciones y asumir con éxito el proceso inflacionario.

CAPÍTULO V.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones.

IFM, CA; es una empresa de servicios que produce significativos ingresos, por lo cual amerita ajustar sus estados financieros a una moneda actual, que le permita en cada año plantearse nuevos retos sin ser sorprendidos por los efectos inflacionarios. Como es normal, durante los ejercicios económicos 2002 y 2003, se comprobó que la inflación ha generado modificaciones sobre las partidas que son susceptibles de protegerse de este fenómeno, en donde la aplicación de la DPC – 10 desempeña una participación muy importante.

Esta posición adoptada por la empresa le permitirá crear nuevos modelos económicos, organizar y planificar sus actividades, objetivos y metas tanto en los procesos administrativos como en la calidad de sus servicios, en consecuencia se concluye lo siguiente:

- ❖ La empresa IFM, C.A; presenta sus estados financieros, básicos actualizados según valores determinados con base en el método del Nivel General de Precios, conteniendo la información para ser ajustados por efectos de la inflación.
- ❖ Las Razones Financieras se compararon con base al Análisis en Período o Longitudinal para evaluar el desempeño de la empresa con respecto al tiempo, es decir comparar los resultados pasados con los actuales, a fin de determinar si se están logrando los objetivos.
- ❖ Los Costos por Servicios Prestados muestran un crecimiento considerable en el año 2003 con respecto al 2002, como consecuencia de los efectos

inflacionarios, sin embargo la rentabilidad es favorable por cuanto los ingresos superan las expectativas para el año 2003, alcanzando así una de sus metas.

- ❖ El efecto comparativo de los Estados Financieros permitió conocer cuanto pueden cambiar los costos reales como consecuencia de la Inflación, en un mismo ejercicio económico.
- ❖ El Capital de Trabajo Neto de la empresa IFM, C.A. se mantiene favorable en el año 2003, a pesar del acelerado crecimiento de los pasivos circulantes con respecto a los activos circulantes
- ❖ La empresa en el año 2003, mejoró las políticas de créditos y cobranzas, redujo el plazo concedido a los clientes en las ventas a créditos y aumentó la rotación de las cuentas por cobrar.
- ❖ La rentabilidad en el año 2002 tuvo una tendencia desfavorable, debido a los cambios en la utilidad bruta sobre las ventas como resultado de las disminuciones en el número de obras y servicios prestados, en los precios de venta y en los costos de servicios.

Recomendaciones.

Tomando en cuenta los resultados obtenidos en el desarrollo de la investigación realizada es importante sugerir algunas recomendaciones para mejorar y corregir unas desventajas observadas durante la evolución de la investigación:

- ❖ Emplear una política de compras que le permita a la empresa obtener insumos, con base a la calidad y buen precio para minimizar los costos por servicios prestados.
- ❖ Para que la empresa no incurra en elevados costos por mano de obra sub – contratada, debe establecer las condiciones específicas de precios, cancelación, para evitar costos adicionales.
- ❖ Mantener la política de elaborar el ajuste por inflación a los estados financieros anualmente a manera de: conocer la verdadera situación financiera de la empresa, realizar los análisis financieros que faciliten a la toma de decisiones.

BIBLIOGRAFIA

ACEVEDO Anayka y Carvacho Oscar (2001): **“Análisis del efecto de la inflación en el patrimonio de “Proveduría de Seguridad Industrial, C.A.” como base para el Decreto de Dividendos para el año 1998”.**

CATACORA, Fernando (2000): **Reexpresión de Estados Financieros,** Colombia, McGraw Hill, Primera Edición.

DEL CASTILLO Adriana (2001): **“Ajuste de los Estados Financieros por los efectos de la Inflación de la Fundación Complejo Cultural de Maturín para los periodos finalizados al 31-12-1999 y 31-12-2000”.**

FEDERACION DE COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS (2000): **Declaración de Principios de Contabilidad N° 10.**

FREITES R. IVAN, (1998): **El Ajuste por inflación Financiero DPC-10,** Venezuela, Primera Edición.

GARAY, Juan (1996): **Ley de Impuesto Sobre la Renta ,** Editorial Ciafre, Venezuela.

LINCOLN L Chao (1994): **Estadísticas para las Ciencias Administrativas,** Colombia, McGraw Hill, Tercera Edición.

SABINO, Carlos (2000): **El Proceso de Investigación,** El Cid Editor, Caracas.

TAMAYO y Tamayo, M. (1997): **El Proceso de Investigación Científica,** Editorial Limusa, Tercera Edición, México.

<http://www.Monografias.com/trabajo16/ajustesporinflacion>

[http:// www.elrincondel vago.com](http://www.elrincondelvago.com)

[http:// www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldoes/fin/analifinevelyn](http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldoes/fin/analifinevelyn)

ANEXOS

Anexo A

Balances Generales Reexpresados periodos 2002 y
2003

Industrias de Fumigaciones Monagas.
Balances Generales
Al 31/12/2002 y 31/12/2003
Expresado en Moneda Constante del 2003.

	2002	2003
Activos		
Activo Circulante		
Cajas y Banco	71.374.493,60	406.721.372,80
Valuación por Cobrar	103.407.927	123.725.021,50
Total Activo Circulante	201.782.420,60	530.446.394,30
Propiedad Planta y Equipos		
Maquinaria y Equipo	210.709.653	282.315.983
Deprec. Acumulada	-183.974.085	-204.518.496,60
	126.735.567,40	77.797.486,45
Vehiculo	284.543.364,70	284.543.364,70
Deprec. Acumulada	-263.396.981,60	-272.950.361
	21.146.382,50	25.056.134,23
Mobiliario y Equipos	30.214.015,20	30.214.015
Depreciación Acumulada	-22.034.729,80	-25.056.134,23
	8.179.286	5.157.880,90
Herramientas	20.498.123,08	20.498.123,08
Depreciación Acumulada	-10.419.892,31	-12.469.707,22
	10.078.230,76	8.028.415,85
Terreno	2.876.966,33	2.883.320 ,59
Total Propiedad Planta y Equipos	69.022.787,92	105.460.107,60
Otros Activos		
Cuentas por Cobrar Empleados	108.021,50	464.572
Impuestos pag por antic.	33.626.576	17.564.843
Intereses pagados por antic.	0	79.284.636,45
Total Otros Activos.	33.734.975	97.314.051,5
Total Activos	304.539.803	733.220.553
Pasivo y Capital		
Pasivo Circulante		
Retenciones por Pagar	3.574.634,58	8.748.367,50
Préstamo por Pagar	0	263.040.291
Impuestos por Pagar	24.824.521	14.303.232
Total Pasivo Circulante.	28.399.151	286.091.890,50
Capital		
Capital Social		
(Equivalente al Capital nominal de Bs. 10.000.000	569.891.947,90	641.501.277,50
Reserva Legal	17.381.489,89	18.183.374,53
Superávit	-322.267.551	-254.563.750,50
Utilidad del Ejercicio	11.134.77,19	42.007.760,84

Total Capital	276.140.652	447.128.662,80
Total Pasivo y Capital	304.539.803	733.220.553

Anexo B

Balances Generales Históricos periodos 2002 y 2003

Industrias de Fumigaciones Monagas.
Balances Generales
Al 31/12/2002 y 31/12/2003
Expresado en Moneda Histórica del 2003

	2002	2003
Activos		
Activo Circulante		
Cajas y Banco	56.163.153	406.721.372,80
Valuación por Cobrar	63.725.021	123.725.021,50
Total Activo Circulante	119.888.174	530.446.394,33
Propiedad Planta y Equipos		
Maquinaria y Equipo	17.612.109	82.612.109
Deprec. Acumulada	-11.710.088,56	-16.721.299,40
	5.902.020,40	65.890.809,90
Vehiculo	16.527.912,50	16.527.912,50
Deprec. Acumulada	-10.981.651,17	-12.634.442
	5.546.261,33	3.893.470,25
Mobiliario y Equipos	4.890.020	4.890.020
Depreciación Acumulada	-3.090.887,32	-3.579.889
	1.799.132,50	1.310.131
Herramientas	5.869.697	5.869.697
Depreciación Acumulada	-2.983.762,61	-3.570.732,20
	2.885.934,30	2.298.964,80
Terreno	74.237	74.237
Total Propiedad Planta y Equipos	16.207.587,85	73.467.612,65
Otros Activos		
Cuentas por Cobrar Empleados	85.000	464.572
Impuestos pag por antic.	4.613.270,20	17.564.843
Intereses pagados por antic.	0	3.633.749,70
Total Otros Activos.	4.613.270,20	21.663.164,70
Total Activos	140.794.031	625.577.171,70
Pasivo y Capital		
Pasivo Circulante		
Retenciones por Pagar	2.812.808.02	8.748.367,50
Préstamo por Pagar	0	263.040.291
Impuestos por Pagar	17.894.663	14.303.232
Total Pasivo Circulante.	20.707.471	286.091.890,50
Capital		
Capital Social		
(Equivalente al Capital nominal de Bs. 10.000.000	35.000.000	100.000.000
Reserva Legal	1.532.811,18	2.696.747,52
Superávit	54.186.875	75.862.065,00

Utilidad del Ejercicio	29.366.876	160.926.468,60
Total Capital	120.086.559	339.485.281,12
Total Pasivo y Capital	140.794.031	625.577.171.6

Anexo C

Estados de Resultados Reexpresados periodos 2002 y
2003

Industrias de Fumigaciones Monagas.
Estados de Resultado
Al 31/12/02 y 31/12/03
Expresado en Moneda Constante de 2003.

	2002	2003
Ingresos		Bs.
Ingresos P/obras y servicios	403.933.462,80	837.444.809,5
Costo de Obras y servicios		
Costos del Servicio	298.436.917	427.248.793,60
Utilidad Bruta	105.496.545,80	410.196.015,90
Gastos de Operación		
Gastos Generales	51.768.585,10	208.539.145,80
Gastos de Depreciación.	32.104.278,91	35.684.745,40
Total Gastos de Operación	83.872.846,01	244.223.891,20
Otros Ingresos y Otros Egresos		
Otros Ingresos		59.175.242,70
Otros Egresos	43.620.902,2	
Utilidad Antes de Impuesto	65.244.601,91	106.796.882
Beneficio o (Cto.) Integra de Financiamiento		
Ganancia o pérdida Monetaria	48.988.734	47.850.005
Utilidad o pérdida Neta	16.255.850,07	58.946.877,75
Menos: Reserva Legal	475.818,83	1.274.703,94
ISLR	4.648.263,97	15.664.413,38
Total Apartado	5.121.082,88	16.939.117,32
Utilidad ó Perdida Neta Ajustada	11.134.767,19	42.007.760,84

Anexo D

Estados de Resultados Históricos periodos 2002 y
2003

Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A
Estados de Resultado
Al 31/12/02 y 31/12/03
Expresado en Moneda Históric de 2003.

	2002	2003
Ingresos		
Ingresos P/obras y servicios	280.357.570	764.797.844
Costo de Obras y servicios		
Costos del Servicio	207.874.547,40	390.122.404,80
Utilidad Bruta	<u>73.843.022,55</u>	<u>374.551.452,3</u>
Gastos de Operación		
Gastos Generales	36.059.100,29	190.417.841,50
Gastos de Depreciación.	4.489.973,85	7.739.973,50
Total Gastos de Operación	<u>40.549.074,14</u>	<u>198.157.815,30</u>
Utilidad Neta antes deducciones	32.933.933,44	176.393.637
Beneficio o (Cto.) Integral de Financiamiento		
Ganancia o pérdida Monetaria		
Utilidad o pérdida Neta		
Menos: Reserva Legal	329.339,33	1.163.936,37
ISLR	3.237.722,33	14.303.232
Total Apartado	<u>3.567.061,66</u>	<u>15.467.168,37</u>
Utilidad ó Perdida Neta Ajustada	29.366.872,11	160.926.468

Anexo E

Estados de Flujo de Efectivo 2002 - 2003

Industrias de Fumigaciones Monagas.
Estado de Flujo de Efectivo 2003 – 2002. Método Indirecto
Bolívares Constantes Aumento o (Disminución) del Efectivo y sus
Equivalentes

	2003	2002
Flujo por Actividades Operativas		
Utilidad o Pérdida Neta Ajustada	44.007.760,84	(14.036.421,13)
Más: Ganancia o Pérdida Monetaria	107.025.246,9	35.660.102,92
Ganancia o Pérdida antes Resultado Monetario	151.533.007,8	21.623.681,79
Más: Partidas que no representan erogación de fondo	36.959.448,95	53.727.960,55
Utilidad Ajustada Base	188.492.456,7	53.727.960,55
Más: Comisión en Activos y Pasivos Operacionales	218.463.752,4	(31.401.756,08)
Total Efectivo provenientes de Actividad Operativa	406.756.209,1	22.326.204,5
Flujo de Actividades de Inversión		
Aumento o Disminución en el Efectivo Neto		
Efectivo Neto por Actividad de Inversión	(71.609.330)	
Actividades de Financiamiento		
Aumento o disminución del efectivo	335.346.879 ,1	22.326.204,5
Efectivo al principal año	71.374.493,7	49.048.294,21
Efectivo al final del año	406.721.372,8	71.374.493,7

Anexo F

Estado de Cambio de la Posición Monetaria 2003

Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A
Estado de Cambio en la Posición Monetaria
Al 31/12/2003.

(Expresado en Moneda Constante al 2003)

	2003 Posición Monetaria Actual	2002 Posición Monetaria Inicial	
Descripción	530.910.966,26		1.270.842
Activos Monetarios	(286.091.890)	201.890.441,9	
Pasivos Monetarios	244.819.057,8	28.399.151	
Total		173.491.290	220.480.024
Aumentos			
Ingresos		764.797.844	837.444.809,5
Total Aumentos		764.797.844	837.444.809,5
Disminución			
Compras		390.122.404,9	427.248.793
Gastos Generales		190.417.841	280.539.145
ISLR		14.303.232	15.664.413
Maquinarias y Equipos		65.000.000	71.069.330
Impuesto Pagados x Anticipación		33.626.576	42.734.066
Total Disminución		693.470.053	765.255.747
Posición Monetaria Estimada		244.819.081	292.669.086,5
Menos: Posición Monetaria Actual			(244.819.081)
Resultados Monetarios			47.850.005,5

Anexo G

Estado de Cambio de la Posición Monetaria 2002

Industrias de Fumigaciones Monagas, C.A
Estado de Cambio en la Posición Monetaria
Al 31/12/2002
(Expresado en Moneda Constante al 2003)

	2002 Posición Monetaria Actual	2001 Posición Monetaria Inicial	
Descripción			1.667.541
Activos Monetarios	801.890.441	108.029.462,9	
Pasivos Monetarios	28.399.151	5.243.188,21	
Total	173.491.290	102.786.274,7	171.400.327,3
Aumentos		349.932.305	403.933.462,8
Ingresos		349.932.305	403.933.462,8
Total Aumentos			
Disminución			
Compras		234.834.005,4	298.436.917,05
Gastos Generales		40.735.658,01	51.768.585,05
ISLR		3.657.625	4.648.263,92
Total Disminución		279.227.288,8	354.853.766,1
Posición Monetaria Estimada		173.491.290	220.480.024
Menos: Posición Monetaria Actual		693.470.053	173.491.290
Resultados Monetarios		244.819.081	48.988.734

Anexo H

Cálculos de las Razones Financieras a Costo
Histórico de I.F.M., C.A.

**CÁLCULOS DE RAZONES FINANCIERAS A COSTO HISTÓRICO DE
IFM, CA.**

CÁLCULOS DE LAS RAZONES DE LIQUIDEZ DE I.F.M, C.A

Capital Neto De Trabajo: (Activo Circ.) – (Pasivo Circ.)

Razón Circulante: Activos Circ. / Pasivos Circulantes.

PALI: Activos Líquidos / Pasivos Circulantes

CNT 2002	$119.888.174 - 20.707.471 = 99.180.703$	
CNT 2003	$530.446.394,3 - 286.091.890 = 244.819.075$	
RC 2002	$119.888.174 / 20.707.471 = 5,78$	5:1
RC 2003	$530.446.394,3 / 286.091.890 = 1,85$	1:1
P.A.L.I. 2002	$56.163.153 / 20.707.471 = \text{Bs. } 2,7$	
P.A.L.I. 2003	$406.721.372,8 / 286.091.890,05 = \text{Bs. } 1,42$	

Fuente: Balance General Costo Histórico período 2002 y 2003

CÁLCULOS DE LAS RAZONES DE ACTIVIDAD DE I.F.M, C.A

Rotación De Ctas Por Cobrar: Ventas Crédito / Prom. C X C

Período Promedio De Cobro De Ctas Por Cobrar: 365 / Rc X C

RC x C 2002	$280.357.570 / 44.712.510,5 = 6,27$ Veces
RC x C 2003	$764.797844 / 93.721.021,3 = 8,19$ Veces
PPC 2002	$360 / 6,27 = 58$ Días
PPC 2003	$360 / 8,16 = 44$ Días

Fuente: Balance General Costo Histórico período 2002 y 2003

CÁLCULOS DE LAS RAZONES DE ENDEUDAMIENTO DE I.F.M, C.A.

Razón De Endeudamiento: Total Pasivo / Total Activo

Razón de Activo-Capital: Capital / Total Activos

RE 2002	$20.707.471 / 140.794.031 = 15\%$
RE 2003	$286.091.890,5 / 625.577.171,5 = 45,7\%$
RAC 2002	$120.086.559 / 140.794.031 = 85\%$
RAC 2003	$339.485.281,1 / 625577171.7 = 54,3\%$

Fuente: Balance General Costo Histórico período 2002 y 2003

CÁLCULOS DE LAS RAZONES DE RENTABILIDAD DE I.F.M, C.A

Margen De Utilidad Neto: Utilidad Neta / Ventas

Rendimiento De La Inversión: Utilidad Neta Desp. De Imp. / Activos Totales

Rentabilidad De Patrimonio: Utilidad Neta / Patrimonio

MUN 2002	$32.933.933 / 280.357.570 = 11,7\%$
MUN 2003	$176.517.625 / 764.673.857 = 23\%$
REI 2002	$29.366.872 / 140.794.03 = 20\%$
REI 2003	$160.050.457 / 625.577.171 = 25,5\%$
RP 2002	$32.933.933 / 112.394.876 = 29\%$
RP 2003	$176.517.625 / 339.485.281,1 = 51\%$

Fuente: Estados Financieros Reexpresados período 2002 y 2003.