

Análisis de la información contable

Colección “Cuadernos de Cátedra”

Cátedra de Análisis de Estados Contables

Asignatura del cuarto año de la carrera de Licenciatura en Administración de Empresas, comprendiendo una zona de vínculo entre las áreas de contabilidad y de administración.

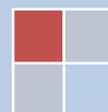
Equipo docente:

Cr. Saturnino Daniel García
Cra. Julieta Georgina De Girolami

Agradecimientos

Agradecemos la valiosa colaboración de Valeria Rojas y Guillermo Dominguez, adscriptos ad honorem a nuestra cátedra, en la preparación de esta publicación.

**Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional de Misiones**



EDITORIAL UNIVERSITARIA
UNIVERSIDAD NACIONAL DE MISIONES

Coronel José Félix Bogado 2160 | Posadas - Misiones | Tel-Fax: (0376) 4428601

Correos electrónicos:
administracion@editorial.unam.edu.ar

Página Web:
www.editorial.unam.edu.ar

Colección: Cuadernos de cátedra

Coordinación de la edición: Claudio O. Zalazar

García, Saturnino Daniel; De Girolami, Julieta Georgina
Análisis de estados contables. - 1a ed. - Posadas: EdUNaM - Editorial
Universitaria de la Universidad Nacional de Misiones, 2015.
E-Book.
ISBN 978-950-579-370-9
1. Contabilidad. II. Título
CDD 657

Fecha de catalogación: 10/03/2015

ISBN: 978-950-579-370-9
©Editorial Universitaria
Universidad Nacional de Misiones
Posadas, Misiones 2015

Prólogo

Análisis de Estados Contables es una asignatura del cuarto año de la carrera de Licenciatura en Administración de Empresas, dentro de lo que podría denominarse una zona de vínculo entre las áreas de contabilidad y de administración.

Aparece una vez que el alumno ha adquirido los conocimientos contables a través de Contabilidad Básica y de Contabilidad Superior y los conocimientos de administración a través de Principios de Administración y Organización, y de Administración.

Asimismo, el desarrollo de la asignatura le requerirá al alumno una serie de conocimientos complementarios de orden lógico, jurídico y matemático, que han sido previamente adquiridos en los primeros tres años del plan de estudios, a través de: Metodología de las Ciencias, Álgebra, Derecho Privado I y las Áreas Integradas I y II.

Este proceso de consolidación e integración se complementa con Administración Financiera y luego, en el quinto año, con Evaluación de Proyectos.

Propósitos docentes

Sus objetivos de orden general son los siguientes:

- a) Promover la comprensión de la Contabilidad y del Análisis de Estados Contables en particular, como uno de los principales sistemas de información empresarial, aplicable a todo tipo de entidades.
- b) Incentivar la capacidad de análisis crítico y reflexivo, con un enfoque a la vez especializado y unificado o integrado, de la información expuesta a través de los estados contables y de los datos adicionales, con adecuada comprensión de sus alcances y limitaciones.
- c) Promover las aptitudes para la investigación contable y el constante estudio y perfeccionamiento, a través de un adecuado equilibrio entre la práctica, la teoría y los valores humanos.
- d) Incentivar las actividades que promuevan la experiencia grupal y solidaria.
- e) Promover la comprensión de la importancia del compromiso, las correctas relaciones humanas y de la responsabilidad en el ejercicio profesional frente a la comunidad, como base para lograr el bienestar integral, tanto individual como social.

En cuanto a la asignatura en particular, la cátedra espera que el estudiante logre:

- a) Conocer el papel del análisis de estados contables para la toma de decisiones de los usuarios. Identificar los distintos pasos del procedimiento de análisis y las distintas técnicas o instrumentos de análisis, en función de la información a su alcance, como analista interno y externo.
- b) Adquirir conceptos teóricos de la disciplina, entrenarse en la lectura de los estados contables, obtener cierta práctica en la aplicación de las técnicas de análisis, reconocer sus alcances y limitaciones, y poder diagnosticar la situación patrimonial, financiera y económica de las empresas a través de sus estados contables y la información adicional, poder hacer una predicción sobre el futuro, detectar situaciones que requieran ser mejoradas y aconsejar cursos de acción alternativos sobre la base de las conclusiones de su análisis.
- c) Entrenarse en la lectura de publicaciones periodísticas especializadas, elaborar conclusiones y formular sus sugerencias.

Contenidos temáticos

UNIDAD I	Naturaleza, finalidad y método.
UNIDAD II	La información contable y extracontable.
UNIDAD III	Instrumental de análisis.
UNIDAD IV	Situación financiera de largo plazo.
UNIDAD V	Situación financiera de corto plazo: análisis de posición y circulación del capital corriente.
UNIDAD VI	Situación financiera de corto plazo: análisis de cambios del capital corriente.
UNIDAD VII	Situación económica.
UNIDAD VIII	Análisis de estados contables e inversión bursátil.
UNIDAD IX	Conclusiones e informe final.

INDICE

Bibliografía básica:	10
Bibliografía complementaria:	10
Periódicos especializados y páginas de internet:.....	12
ACLARACIONES SOBRE LOS SIGNOS MATEMATICOS A UTILIZAR Y SU RELACION CON LA INFORMACION CONTABLE	13
UNIDAD I	14
NATURALEZA, FINALIDAD Y MÉTODO	14
CONTENIDOS:	14
Actividad N° 1: La información contable	14
Actividad N° 2: La información contable	15
Actividad N° 3: Análisis de la información contable	18
UNIDAD II	23
LA INFORMACIÓN CONTABLE	23
CONTENIDOS:	23
Actividad N° 1: Lectura de la información contable.....	23
Caso 1: Información comparativa	23
Caso 2: Eficiencia de la inversión e inadecuación del plantel de activos	24
Caso 3: Vinculación entre indicadores de la estructura de financiamiento	25
Caso 4: Naturaleza de los pasivos y relación con endeudamiento	25
Caso 5: Aplicación del efecto palanca	26
Actividad N°2: Información contable - Modelos Contables	26
Actividad N°3: Información contable y extracontable	27
Actividad N°4: El informe del auditor externo.....	27
Actividad N°5: Adecuaciones	28
Actividad N°6: Adecuaciones	30
Actividad N°7: Adecuaciones	32

Actividad N° 8: Adecuaciones	35
Actividad N° 9: Adecuaciones	36
Actividad N°10: Adecuaciones	37
UNIDAD III.....	39
INSTRUMENTAL DE ANÁLISIS.....	39
CONTENIDOS:.....	39
Actividad N° 1: Relaciones entre valores absolutos y relativos	39
Actividad N° 2: Relaciones entre valores absolutos y relativos	39
Actividad N° 3: Lectura de la información contable - Instrumental de análisis.....	40
Actividad N° 4: Lectura de la información contable - Adecuaciones- Instrumental de análisis	40
Actividad N° 5: Instrumental de análisis	40
Actividad N° 6: Instrumental de análisis	41
UNIDAD IV	42
SITUACION FINANCIERA DE LARGO PLAZO.....	42
CONTENIDOS:.....	42
Actividad N° 1: Adecuaciones, análisis de la estructura de inversión y de financiamiento.....	42
Actividad N° 2: Adecuaciones, análisis de la estructura de financiamiento.....	43
Actividad N° 3: Endeudamiento	45
Actividad N° 4: Endeudamiento e inmovilización	45
Actividad N° 5: Análisis patrimonial.....	46
UNIDAD V	49
SITUACION FINANCIERA DE CORTO PLAZO: POSICION Y CIRCULACIÓN DEL CAPITAL CORRIENTE.....	49
CONTENIDOS:.....	49
Actividad N° 1: Circulación del capital corriente.....	49
Actividad N° 2: Adecuaciones y suficiencia de la liquidez corriente	54

Actividad N° 3: Liquidez corriente necesaria y suficiencia de la liquidez.....	57
Actividad N° 4: Suficiencia de la liquidez	60
Actividad N° 5: Suficiencia de la liquidez corriente, y análisis cualitativo de la liquidez	62
Actividad N° 6: Análisis de la situación financiera de corto plazo.....	65
Actividad N° 7: Liquidez corriente necesaria y la suficiencia de la liquidez corriente ...	65
Actividad N° 8: Adecuaciones, endeudamiento e inmovilización. Análisis de la situación financiera de corto plazo.....	66
Actividad N° 9: Análisis de la situación financiera de corto plazo.....	72
Actividad N° 10: Adecuaciones y análisis de la situación financiera de corto plazo	72
Actividad N° 11: Análisis de la situación financiera de corto plazo.....	74
UNIDAD VI.....	75
SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO: CAMBIOS DEL CAPITAL CORRIENTE	75
CONTENIDOS:	75
Actividad N°1: Estado de flujo de efectivo y Estado de Variaciones del Capital Corriente.	75
Actividad N°2: Estado de flujo de efectivo: Método Directo e Indirecto	76
Actividad N°3: Estado de flujo de efectivo (Método Directo)	77
Actividad N°4: Análisis de las variaciones del capital corriente	81
Actividad N°5: Análisis del riesgo por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.....	81
Actividad N°6: Activos y pasivos en moneda extranjera	82
Actividad N°7: Estado de flujo de efectivo y de variaciones del capital corriente.....	82
Actividad N°8: Estado de flujo de efectivo y Estado de Variaciones del Capital Corriente.....	83
Actividad N°9: Estado de flujo de efectivo	84
Actividad N°10: Estado de Flujo de Efectivo	85
Actividad N°11: Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.....	86
Actividad N°12: Comparación del Estado de flujo de efectivo y el Estado de variaciones del capital corriente	87

Actividad N°13: Estado de flujo de efectivo	88
Actividad N°14: Estado de flujo de efectivo, exposición y análisis.....	88
Actividad N°15: Estado de flujo de efectivo (método indirecto)	88
Actividad N°16: Estado de flujo de efectivo (método indirecto)	90
Actividad N°17: Exposición y análisis del Estado de flujo de efectivo y del Estado de Variaciones del Capital Corriente.	91
UNIDAD VII	96
SITUACIÓN ECONÓMICA	96
CONTENIDOS:.....	96
Actividad N°1: El estado de resultados. Indicadores de rentabilidad.....	96
Actividad N°2: Rentabilidad del patrimonio neto	97
Actividad N°3: Rentabilidad del patrimonio neto	98
Actividad N°4: Rentabilidad	98
Actividad N°5: Punto de equilibrio	100
Actividad N°6: Punto de equilibrio	100
Actividad N°7: Punto de equilibrio	100
Actividad N°8: Apalancamiento Financiero	101
Actividad N°9: Efecto Palanca.....	102
Actividad N° 10: Apalancamiento Financiero.....	103
Actividad N°11: Ventaja Operativa o Riesgo Económico.....	104
Actividad N°12: Análisis de la situación económica	104
UNIDAD VIII	107
ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES E INVERSIÓN BURSÁTIL	107
CONTENIDOS:.....	107
Actividad N°1: Análisis con fines de inversión bursátil	107
Actividad N°2: Análisis con fines de inversión bursátil	109
UNIDAD IX	110

CONCLUSIONES E INFORME FINAL	110
CONTENIDOS:	110
Actividad N°1: Informe económico-financiero	110
Actividad N°2: Informe económico-financiero	111
Actividad N°3: Informe económico-financiero	114
EJERCICIOS INTEGRADORES	117
Actividad N°1	117
Actividad N°2	117
ANEXO A	123
Análisis cualitativo de la información	123
1.- Tipo de empresa y antecedentes	123
2.- Análisis de la Actividad y del Mercado	123
ANEXO B	126
ESTADOS CONTABLES DE SANATORIO PARQUE SRL.....	126
ANEXO C	127
ESTADOS CONTABLES DE DISCO SA.....	127

BIBLIOGRAFÍA

(Por orden alfabético de autor)

Bibliografía básica:

- 1) BIONDI Mario. "Estados contables (presentación, interpretación y análisis)", Errepar, 2004.
- 2) ESCRIBANO MARTINEZ Florencio. "Sistemas de información contable V – Notas de cátedra", Asociación Cooperadora de la F.C.E. de la Universidad Nacional de Córdoba, 2007.
- 3) FOWLER NEWTON Enrique. "Análisis de estados contables", Editorial La Ley, 2007.
- 4) OSTENGO, Héctor C. "Control de Gestión", Ed. Omar D. Buyatti, 2006.

Bibliografía complementaria:

- a) AMAT Oriol. "Análisis económico - financiero", Ediciones Gestión 2000 (Barcelona, España), 1993.
- b) ARREGHINI Hugo R. "Los Estados de Origen y Aplicación de Fondos", Ediciones Macchi, 1998.
- c) CENTRO DE ESTUDIOS CIENTIFICOS Y TECNICOS (CECYT) DE LA FEDERACION ARGENTINA DE CONSEJOS PROFESIONALES DE CIENCIAS ECONOMICAS (FACPCE). "Informe 1 del Área de Administración: análisis de rentabilidad de inversiones en la empresa argentina", Ediciones Macchi, 2da. edición, 1979.
- d) CECYT – FACPCE. "Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE".
- e) DRUCKER Peter y otros. "Cómo medir el rendimiento en la empresa", Harvard Business Review, Ed. Deusto, 2004.
- f) FLINTOFT Christopher y MAISCHOSS Walter. "Presupuesto de triple enfoque", Coopers & Lybrand - Harteneck, López y Cía., 1993.
- g) FOWLER NEWTON Enrique. "Análisis del estado de flujo de efectivo", Revista Enfoques, La Ley, diciembre de 2001.
- h) GARCIA S. Daniel, DE GIROLAMI Julieta G., DOMINGUEZ Guillermo y ROJAS Valeria Lis. "El capital de trabajo necesario y el ciclo operativo", XXXIV Jornadas Universitarias de Contabilidad, Santa Fe, 2013.
- i) GARCIA S. Daniel y DE GIROLAMI Julieta G. "Análisis del flujo de fondos y del capital operativo". XXXIII Jornadas Universitarias de Contabilidad, Tucumán, 2012.

- j) GARCIA S. Daniel y DE GIROLAMI Julieta G. "Cooperativas de Servicios Eléctricos de la Provincia de Misiones (Análisis de la situación financiera y económica)", Editorial Universitaria (UNaM), 2011.
- k) GARCIA S. Daniel, DE GIROLAMI Julieta G., LAVERAN, Marina G. y ZUNINO, M. Florencia. "Liquidez Corriente y Capital de Trabajo Necesario", XXX Jornadas Universitarias de Contabilidad, Salta, 2009.
- l) GARCIA S. Daniel, SOLIS Eduardo M, GABALACHIS Griselda A., ALEGRE Adolfo A. y LENGUAZA Ema C. "La utilidad del Estado de Flujo de Efectivo", XXVII Jornadas Universitarias de Contabilidad, Paraná, 2006.
- m) IRIGOYEN Horacio A. "La crisis en la empresa de familia", Ediciones Macchi, 1999.
- n) LAMATTINA Oscar E. "Análisis de Estados Financieros", Editorial Omar D. Buyatti, 2006.
- o) LOMANTO Hugo, MALICA Francisco, LAVERAN Marina y CACERES Susana E. "Normas contables profesionales – Resoluciones Técnicas Nros. 16 y 17 – Síntesis esquemática – Herramientas básicas para facilitar su análisis", Editorial UNAM, 2002.
- p) MONDOTTE Norberto Andrés. "Escuchemos, los estados contables nos hablan", Asociación Cooperadora de la FCE de la Universidad Nacional de Cuyo.
- q) MYER John N. "Análisis de estados financieros", Editorial Mundi (Buenos Aires), 1965.
- r) OSTENGO Héctor C. "El Sistema de Información Contable", Editorial Omar D. Buyatti, 2007.
- s) OSTENGO Héctor C. "Cómo hacer un Estado de Flujo de Efectivo", Editorial Omar D. Buyatti, 2009.
- t) PAHLEN ACUÑA Ricardo J.M., CAMPO Ana María, CHAVES Osvaldo A., FRONTI de GARCIA Luisa, HELOUANI Rubén y VIEGAS Juan Carlos. "Contabilidad (pasado, presente y futuro)", Editorial La Ley, 2009.
- u) PETTI Ana María y LONGHI Paula Ana. "Estado de flujo de efectivo", Editorial Osmar D. Buyatti, 2003.
- v) RIEBOLD Gilbert. "Origen y aplicación de fondos: un tercer estado contable básico", Revista de Administración de Empresas (T.V., p.1021-1028), Ediciones de Contabilidad Moderna.
- w) RODRIGUEZ Mariano y GARCIA FRONTI Javier I. "Finanzas de la Empresa con Excel", Omicron System S.A., 2003.
- x) SENDEROVICH Pablo D. "Estado de Flujo de Efectivo (armado e interpretación)", Errepar, 2007.

- y) SENDEROVICH Isaac A. y TELIAS, Alejandro J. "Análisis e interpretación de estados contables", Ediciones Macchi, 1979.
- z) VAZQUEZ Roberto y BONGIANINO de SALGADO Claudia A., "Los Intangibles y la Contabilidad", Errepar, 2005.
- aa) WALL Alexander y DUNING Raymond. "Interpretación de balances", Ediciones de Contabilidad Moderna (Buenos Aires), 1964.

Periódicos especializados y páginas de internet:

- AMBITO FINANCIERO "Panorama financiero" y "Panorama bursátil – Sección Análisis de Balances".
- EL CRONISTA COMERCIAL "Sección bursátil". www.cronista.com
- BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES. Archivos en acrobat: estados contables, ratios sectoriales y series históricas: www.bolsar.com
- BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA: www.bcra.gov.ar

ACLARACIONES SOBRE LOS SIGNOS MATEMATICOS A UTILIZAR Y SU RELACION CON LA INFORMACION CONTABLE

En las hojas de trabajo y datos sobre los estados contables, utilizaremos los signos más (+) y menos (-) de acuerdo a la siguiente ecuación:

$$+ A - P - PN = 0$$

Donde:

A = Activo

P = Pasivo

PN = Patrimonio Neto

Siendo los resultados parte del Patrimonio Neto: los ingresos y ganancias tendrán signo (-) y los gastos y pérdidas tendrán signo (+).

Estos signos se corresponden con los utilizados en la contabilidad por sistemas de computación:

El signo (+) se corresponde con el DEBE, los DEBITOS y con el SALDO DEUDOR.

El signo (-) se corresponde con el HABER, los CREDITOS y con el SALDO ACREEDOR.

Con esta notación, se entiende que el Ente adeuda a los acreedores y también a los propietarios. Por lo tanto el Ente adeuda a los propietarios, además de los aportes, los resultados positivos deducidos los resultados negativos, de modo que los primeros llevan el signo (-) de deuda y los segundos el signo (+) para llegar a la "deuda neta" por este concepto de resultado neto.

Del mismo modo, el signo (-) estará significando orígenes o fuentes de fondos y el signo (+) aplicaciones o usos de fondos, como se verá en la UNIDAD VI.

En los casos de estados contables reales, se utilizará la **ecuación de exposición**:

$$+ A = + P + PN$$

Por ende, los resultados positivos llevarán el signo (+) y viceversa, los negativos el signo (-).

Estos signos hacen más comprensible la información para los usuarios en general.

En todos los casos, cuando un importe se expone entre paréntesis, recordemos que es equivalente al signo (-).

UNIDAD I

NATURALEZA, FINALIDAD Y MÉTODO

CONTENIDOS:

Naturaleza, finalidad y método.

La Contabilidad como sistema de información. Su relación con el Sistema Integrado de Información.

La Contabilidad y sus especializaciones: patrimonial, gerencial, económica, gubernamental, social y medio ambiental.

El Análisis de estados contables como sistema de información. Su relación con las funciones directivas de planificación, gestión y control.

Desarrollo histórico.

Vinculación con otras disciplinas dentro de las ciencias económicas.

Procedimiento de análisis. Objetivos y usuarios.

Análisis interno y externo. Niveles del análisis.

Actividad Nº 1: La información contable

Indique en el cuadro adjunto, el código del rubro del estado de situación patrimonial, dentro del cual estaría expuesta cada una de las partidas patrimoniales señaladas, indicando adicionalmente con una cruz (X) su condición de corriente y/o no corriente en caso de corresponder.

Alternativas de códigos de rubro a utilizar:

- | | | |
|------------------------|------------------------|----------------------------------|
| 1) Caja y bancos | 6) Bienes de Uso | 11) Remunerac y cargas soc. |
| 2) Créditos por ventas | 7) Activos Intangibles | 12) Cargas fiscales |
| 3) Otros créditos | 8) Otros activos | 13) Previsiones |
| 4) Inversiones | 9) Deudas comerciales | 14) Patrimonio Neto (aportes) |
| 5) Bienes de cambio | 10) Préstamos | 15) Patrimonio Neto (resultados) |

Actividad: Aserradero

Concepto patrimonial	Código de rubro	Calidad de corriente y/o no corriente			
		Corriente	No corriente	Ambos	No corresponde
a) El saldo pendiente de un préstamo bancario convenido en 18 cuotas mensuales. Se pagaron las primeras 4 cuotas y están impagas y vencidas las 2 siguientes.					
b) Las forestaciones que posee la empresa para su abastecimiento futuro.					
c) Un depósito en efectivo en garantía transitoria de mantenimiento de oferta en una licitación privada.					
d) El stock de marketing publicitario para la campaña de verano, existente al cierre.					
e) Un anticipo en efectivo por compra de un camión, que se recibirá en una semana, con una garantía de seis meses.					
f) El saldo de los aportes pendientes de integración al cierre del ejercicio.					
g) El saldo pendiente de amortización de una revaluó técnico de una maquinaria, realizado hace 7 años.					

Actividad Nº 2: La información contable

Tarea: A partir de la información que se brinda a continuación, elaborar el estado de situación patrimonial y el estado de resultados.

Caso: ARTICULOS DEL HOGAR S.R.L.¹**A. ENCABEZAMIENTO**

¹ Adaptado del Caso 1 del Informe 14 Área Contabilidad F.A.C.P.C.E.

La sociedad tiene constituido su domicilio legal en Colón 1041 de la ciudad de Posadas.

El contrato social fue inscripto en el Registro Público de Comercio el 8 de junio de 1984 y su modificación (por aumento de capital por sobre el quintuplo), el 10 de noviembre de 1991.

El contrato vence el 8 de junio del año 2014.

La sociedad se dedica a la venta al público de artículos para el hogar.

El capital está formado por 20.000 cuotas sociales de un voto y de \$ 1 de valor nominal cada una.

B. BALANCE DE SALDOS

El balance de saldos ajustado de la empresa al 31.12.1998 es el siguiente:

CUENTAS	SALDOS (en \$)	
	Deudor	Acreedor
Caja	3.822	
Banco Macro Misiones S.A. - Cuenta corriente	18.190	
Deudores por ventas - Comunes	57.625	
Deudores por ventas - Documentados	43.832	
Intereses no devengados de documentos a cobrar		-12.071
Anticipos al personal	300	
Anticipos de impuestos (1)	15.821	
IVA crédito fiscal	84.680	
Mercaderías de reventa	138.415	
Inmuebles	75.318	
Amortización acumulada inmuebles		-15.063
Instalaciones (2)	11.032	
Amortización acumulada instalaciones		-5.829
Muebles y útiles (2)	9.917	
Amortización acumulada muebles y útiles		-6.305
Rodados (2) y (6)	27.812	
Amortización acumulada rodados		-5.562
Acciones de Papel Misionero S.A.	185	
Cuentas particulares de socios	133.820	
Proveedores en cuenta corriente		-187.415
Préstamos bancarios		-15.318
Sueldos a pagar (3)		-987
Cargas sociales a pagar		-345
IVA débito fiscal		-105.514
Impuestos a pagar (4)		-28.632
Cuotas sociales		-20.000
Aportes no capitalizados		-18.321
Reserva legal		-2.315
Resultados no asignados (7)		-1.087
Ventas		-585.713
Costo de ventas (5)	409.872	
Honorarios profesionales	15.811	
Sueldos	11.584	

Cargas sociales	6.314	
Impuestos, tasas y contribuciones (8)	35.720	
Intereses y gastos bancarios	8.253	
Intereses proveedores	27.727	
Amortización bienes de uso (6)	8.089	
Gastos generales de oficina	21.020	
Resultado venta bienes de uso (6)		-7.537
Intereses ganados		-85.723
R.E.I.		-61.422
TOTALES	1.165.159	-1.165.159

C. NOTAS ACLARATORIAS

\$

1. Anticipo de impuestos

Corresponden a:

Impuesto a los ingresos brutos..... 15.821

2. Instalaciones, muebles y útiles y rodados

Las altas del ejercicio fueron:

Camioneta de reparto..... 27.812

Instalaciones..... 1.086

Muebles y útiles..... 532

29.4303. Sueldos a pagar

La sociedad emplea a dos personas que atienden el local de ventas.

4. Impuestos a pagar

Impuesto a los ingresos brutos..... -28.632

5. Costo de ventas

El costo de ventas se determina por diferencia de inventario. Las salidas se calculan por el método de primero entrado-primer salida.

6. Venta y amortización de bienes de uso

Venta de una camioneta..... -12.000

Valor residual (22.315 V.O. - 17.852 A.A.)..... 4.463-7.537

Las amortizaciones del ejercicio fueron:

Inmuebles..... 432

Instalaciones..... 1.103

Muebles y útiles..... 992

Rodados..... 5.562

Total..... 8.089

7. Resultados no asignados

Durante el ejercicio se distribuyeron \$ 84.721,00 a los socios, corres-

pondientes al ejercicio anterior y se constituyó reserva legal por \$ 1.311,00 según lo dispuesto por reunión de socios del 22.03.97.

- 8. Impuestos, tasas y contribuciones
- Impuestos a los ingresos brutos..... 35.720

La empresa está exenta de tasas municipales.

La empresa registra el cargo por el impuesto a las ganancias que surgirá de la declaración jurada (DJ) correspondiente al ejercicio.

Tanto la DJ referida al ejercicio 1998 como la correspondiente a 1997 no arrojan impuesto a pagar por el efecto de quebrantos de ejercicios anteriores.

Actividad Nº 3: Análisis de la información contable

HISTORIA DE JUAN Y PEDRO ²

Dos amigos Juan y Pedro son muy amigos desde que se conocieron hace 15 años; tienen en común que trabajan en el mismo banco oficial, que los dos son solteros y están convencidos de seguir siéndolo; y nada más; todas sus restantes cualidades, circunstancias, deseos, aspiraciones, virtudes y defectos son diferentes, podría decirse que son los polos opuestos y, quizás, por eso se complementan y se llevan tan bien.

JUAN



La anterior es la imagen normal que de él tienen todos los que lo conocen.

² Fuente: Prof. Florencio Escribano Martínez, Sistemas de información Contable V, Apuntes de Cátedra, Asociación Cooperadora FCE Universidad Nacional de Córdoba.

Juan es un hombre de unos cincuenta años, bonachón, no torna, no fuma, no juega, no trasnocha, sin vicio alguno; su apariencia no lo ayuda mucho con el sexo opuesto y, como ha estado tan ocupado buscando seguridad en su vida, no ha intentado cambiar su condición de solterón empedernido, formar una familia y sentar cabeza.

Aunque, en verdad, esto último nunca peligro, porque Juan ha vivido siempre austeramente, dedicados solamente a sus actividades, cumpliendo escrupulosamente con todas sus obligaciones, pagando anticipadamente a su vencimiento los tributos y los servicios y todas las cuotas de los pocos prestamos o compras de muebles en cuotas que realizo.

Normalmente no tiene deuda alguna, excepto la obligación a largo plazo que contrajo por la compra de su casa. En él se personifica la virtud de una vida caracterizada por la famosa rutina "de la casa al trabajo y del trabajo a la casa".

Desde que un depósito a plazo fijo le fue cambiado compulsivamente por títulos públicos por el conocido plan económico de fines del año 1989, en medio de la hiperinflación que azotó al país, no ha querido mantener sus ahorros líquidos en efectivo o en cuentas corrientes bancarias (lo necesario para sus necesidades inmediatas que paga con cheque). Hoy tiene disponible \$ 10.000.

Con los fondos que recupero de aquellos títulos públicos más los ahorros posteriores, hace algunos años compro una casa por \$ 30.000, financiando el saldo impago con un crédito hipotecario, que le dio el mismo banco en que trabaja al 20% anual sobre saldos. Hoy debe \$ 5.000 de capital, que debe abonar en diez cuotas anuales.

Su casa de \$ 30.000 fue discriminada en la escritura hipotecaria en \$ 10.000 de terreno y \$ 20.000 de construcción.

Juan viaja normalmente en ómnibus porque no tiene auto; tomo la decisión de no comprar un vehículo para su transporte personal después de hacer los cálculos del costo por kilometre recorrido y advenir que el transporte público es mucho más barato, no requiere cuidados, trabaja otro y normalmente está disponible.

Juan tiene un ingreso promedio mensual de \$ 1.000 y todos sus gastos suman \$ 500.

Las preguntas de Juan

Juan ha estado sufriendo desde aquel malhadado fin de 1989 cuando su depósito a plazo fijo fue atacado por un plan económico desesperado por la impotencia del gobierno ante la hiperinflación; han pasado muchos años y ahora que podría estar más tranquilo los vientos de privatización de los bancos oficiales y la enorme incertidumbre de la situación económica y financiera del país lo inquietan sobremanera. Además, siente que se está poniendo viejo y no está seguro si ha manejado su vida con

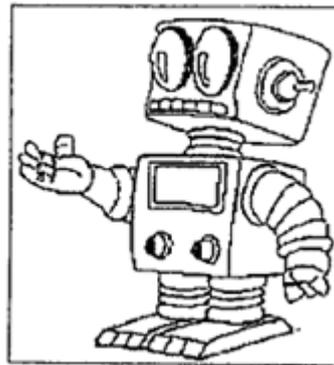
sabiduría, si no ha resignado demasiado por su tranquilidad económica y si no debiera hacer cambios en su vida.

Juan acudió al famoso analista PP por su condición de contador público y por la confianza que le inspiraba su persona en busca de consejo técnico y de algo más; aunque sin confesarlo esperaba un consejo sobre su vida.

Las conclusiones del analista sobre la situación de Juan

Debido a que el analista PP debió viajar al exterior de urgencia sin completar el estudio de la situación, Juan acudió a Usted y le pidió que le diera los consejos que omitió PP, dada su condición de estudiante de ciencias económicas.

Hágalo con la información disponible.



PEDRO



Pedro es un hombre de unos treinta y cinco años, siempre alegre, que gusta de todos los placeres de la vida y que siempre que ha podido los ha aprovechado; su natural simpatía y extroversión lo hacen caer bien en todas partes, está lleno de amigos y

siempre se escucha algún suspiro cuando Pedro pasa; no tiene intención alguna de cambiar su condición de soltero feliz y despreocupado y lo aterran las responsabilidades de esposo, padre, contribuyente y empleado para toda la vida.

Pedro ha cumplido siempre con su trabajo de modo de mantener su condición de empleado público con un legajo impecable, pero en verdad, nunca se ha dedicado demasiado a sus obligaciones; considera que debe triunfar en la vida y es muy ambicioso y sabe que no lo lograra con su sueldo, aunque este sea muy bueno. No teme atrasarse en el pago de sus obligaciones si cree que podre dar el golpe que lo haga rico y famoso y le permita gozar de la vida sin preocupaciones dedicándose solamente e le administración de su patrimonio. Muchos le preguntan cómo puede ser amigo de Juan y el siempre responde que es una excelente persona, honesto y de total confianza. En el fondo, compadece a Juan y, tambien, le tiene cierta envidia por le serenidad que exhibe.

Por su buen ingreso mensual Pedro siempre aspiro a poder intervenir en la especulación inmobiliaria, la que comenzó cuando compro en un remate una importante residencia en Villa Allende, donde viven los ricos y famosos de Córdoba, por \$ 300.000, ayudado por un crédito hipotecario del propio banco en el que trabaja. La propiedad se discrimina en \$ 100.000 de terreno y \$ 200.000 de construcción.

Al poco tiempo se presentó la oportunidad de la compra ventajosa de un departamento céntrico por \$270.000 (\$170.000 de terreno y \$100.000 de construcción), con un nuevo crédito hipotecario de otro banco, al que pudo acceder por sus excelentes relaciones con los funcionarios de la entidad financiera y por el afecto que le dispensa la secretaria del Presidente del Directorio, que intercedió en su favor.

Finalmente, ahora acaba de comprar 10 hectáreas en los suburbios por \$ 230.000, en una zona que tendrá un rápido desarrollo tan pronto como se pongan en marcha los planes urbanísticos secretos de la Municipalidad de Córdoba, que un funcionario muy importante y muy amigo le confió. Para hacerlo, debido vender su auto y lograr un tercer crédito hipotecario, ahora en un banco pequeño, que se caracteriza por las altas tasas de interés y, sobre todo, por la rigidez de sus políticas, ya que si hay mora no dudaría en realizar las garantías.

Tiene un ingreso neto promedio mensual de \$ 10.000 desde hace 10 años y todos sus gastos suman \$ 3.000 por mes, sin considerar las amortizaciones de sus propiedades n los intereses de sus préstamos hipotecarios.

Hoy debe \$ 640.000. Plazo 20 años y tasa anual de 12%.

Las preguntas de Pedro

Ha reducido sus gastos drásticamente y vive austeramente, efectuando solamente los gastos indispensables; se lamenta amargamente del costo de los servicios y los tributos que irrogan sus propiedades, de la falta de un vehículo para trasladarse y de fondos para vivir como lo hacía antes de comenzar su especulación inmobiliaria; no había noche libre en su alegre vida y los datos de sus amigos y amigas no cabían en ninguna agenda electrónica. Está esperanzado en que la recesión del país termine y la esperada reactivación le permita el éxito esperado, los rumores de devaluación, de dolarización y de default del país no lo dejan dormir y, en sus pesadillas, lo persigue la imagen repetida de su quiebra y la pérdida de sus propiedades, de su empleo y el derrumbe de todos sus sueños de una vida fácil, alegre, feliz y despreocupada.

Pedro está necesitado y quiere consejo para saber cómo administrar su patrimonio y su vida; su antigua seguridad en sí mismo ha desaparecido y sus amigos lo desconocen: Qué se ha hecho de su alegría? ¿Cómo un hombre tan divertido ha devenido en este ser preocupado, nervioso y agobiado?

Padre acudió al famoso analista PP por su condición de contador público y por la confianza que le inspiraba su persona en busca de consejo técnico y de algo más, aunque sin confesarlo, un consejo sobre cómo manejar su vida desquiciada.

Las conclusiones del analista

Debido a que el analista PP debió viajar al exterior de urgencia sin completar el estudio de la situación. Pedro acudió a Usted y le pidió que le diera los consejos que omitió PP, dada su condición de estudiante de ciencias económicas.

Hágalo con la información disponible.



De este modo vio ahora Usted a Pedro.

UNIDAD II

LA INFORMACIÓN CONTABLE

CONTENIDOS:

La información contable.

Normas contables. Modelo contable.

Estados contables retrospectivos y prospectivos.

Estados contables básicos y complementarios. Información vinculada.

Estados contables intermedios.

Estados contables prospectivos y presupuestación.

Los estados contables como medios de comunicación. La responsabilidad del ente emisor.

Otros informes contables.

Cuestiones contables especiales y el análisis de estados contables.

Período posterior en auditoría y en análisis.

Procedimiento de adecuación de datos.

Limitaciones de la contabilidad y del análisis de los estados contables.

La información extracontable: forma jurídica, organización y procedimientos administrativos, recursos humanos, trayectoria, comercialización, producción, compras, finanzas.

El medio ambiente y la empresa. Características de la empresa de familia y de las sociedades cooperativas.

Actividad Nº 1: Lectura de la información contable³

Caso 1: Información comparativa

BALANCE

GENERAL

31.12.X3:

ACTIVO CORRIENTE:

Disponibilidades \$ 20; Créditos por Ventas \$ 80 y Bienes de Cambio \$ 140

ACTIVO NO CORRIENTE:

Bienes de Uso \$ 200

PASIVO CORRIENTE:

³ Fuente: los cinco casos enunciados surgen del Curso de Posgrado "Contabilidad Superior y Auditoría" - Mód. III - Tema: "ANÁLISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION CONTABLE". Dictado por la Cra. Ana María Campo (Octubre de 2008).

Deudas comerciales (\$ 130)
y **P.NETO** (\$ 310)

31.12.X2:**ACTIVO CORRIENTE:**

Disponibilidades \$ 10; Créditos por Ventas \$ 30 y Bienes de Cambio \$ 60

ACTIVO NO CORRIENTE:

Bienes de Uso \$ 100

PASIVO CORRIENTE:

Deudas comerciales (\$ 60)

y **P.NETO** (\$ 140)

ESTADO DE RESULTADOS

31.12.X3: Ventas (\$ 860), Costo de Ventas \$ 580; Gastos Administración \$ 80, Gastos Comercialización \$ 160 y Resultados Financieros y por tenencia \$ 10: Resultado del ejercicio (\$ 30)

31.12.X2: Ventas (\$ 400), Costo de Ventas \$ 250; Gastos Administración \$ 50, Gastos Comercialización \$ 70 y Resultados Financieros y por tenencia \$ 10: Resultado del ejercicio (\$ 20)

Coefficiente de reexpresión datos 31.12.X2 a moneda 31.12.x3: 2

Tarea: Efectuar los comentarios sobre la lectura de información comparativa
--

Caso 2: Eficiencia de la inversión e inadecuación del plantel de activos**Actividad del ente: estudio profesional****BALANCE GENERAL**

Ejercicio nro. 1: **ACTIVO CORRIENTE:** Disponibilidades \$ 200;

Créditos por Ventas \$ 800

ACTIVO NO CORRIENTE: Bienes de Uso \$ 48.200

PASIVO CORRIENTE: Deudas comerciales (\$ 5.200)

y **P.NETO** (\$ 44.000)

ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos por servicios (\$ 7.800), Costo de Servicios \$ 13.000; y

Resultados Financieros \$ 800: Resultado del ejercicio \$ 6.000

Tarea: Efectuar los comentarios sobre la lectura de información determinando la rentabilidad sobre la inversión total, el índice de los activos inmovilizados y la composición de la inversión.
--

Caso 3: Vinculación entre indicadores de la estructura de financiamiento**Ente A****BALANCE GENERAL**

ACTIVO CORRIENTE: \$ 40

ACTIVO NO CORRIENTE: Créditos por Ventas \$ 10 y Bienes de Uso \$ 50

PASIVO CORRIENTE: Deudas comerciales (\$ 30)

PATRIMONIO NETO: (\$ 70)

Ente B**BALANCE GENERAL**

ACTIVO CORRIENTE: \$ 40

ACTIVO NO CORRIENTE: Créditos por Ventas \$ 10 y Bienes de Uso \$ 50

PASIVO CORRIENTE: Deudas comerciales (\$ 60)

PASIVO NO CORRIENTE: Deudas (\$ 20)

PATRIMONIO NETO : (\$ 20)

Contexto macroeconómico: se espera recesión en el futuro y un aumento alto en tasas de interés.

Tarea: Efectuar los comentarios sobre la lectura de información determinando la rentabilidad sobre la Financiación de la inmovilización, Endeudamiento y Liquidez total.

Caso 4: Naturaleza de los pasivos y relación con endeudamiento

Se presentan las siguientes estructuras patrimoniales a los efectos de su comparación:

Ente A: BALANCE GENERAL

ACTIVO CORRIENTE: \$ 50

ACTIVO NO CORRIENTE: \$ 50

PASIVO CORRIENTE: Deudas Préstamos (\$ 70)

PATRIMONIO NETO : (\$ 30)

Ente B: BALANCE GENERAL

ACTIVO CORRIENTE: \$ 50

ACTIVO NO CORRIENTE: \$ 50

PASIVO CORRIENTE: Deudas comerciales (\$ 70) *

PATRIMONIO NETO : \$ 30

* Hipótesis 1: los proveedores mantienen una estrecha relación con el ente;

Hipótesis 2: Único proveedor de insumos

Ente C: BALANCE GENERAL

ACTIVO CORRIENTE: \$ 50

ACTIVO NO CORRIENTE: \$ 50

PASIVO CORRIENTE: Deudas comerciales (\$ 20)

Deudas con Soc. controladas (\$ 50)

PATRIMONIO NETO : (\$ 30)

Tarea: Efectuar comentarios sobre la lectura de información, determinando la Financiación de la inmovilización, el endeudamiento y la liquidez corriente.

Caso 5: Aplicación del efecto palanca

Suponer tasa de interés préstamos 12%

Ente A: BALANCE GENERAL

ACTIVO CORRIENTE: \$ 1.150
ACTIVO NO CORRIENTE: \$ 1.800
PASIVO CORRIENTE: (\$ 750)
PATRIMONIO NETO : (\$ 2.200)

ESTADO DE RESULTADOS

Ventas (\$ 3.000); Costo de Ventas \$ 2.000; Gs. Administración \$ 500 y Resultados financieros generados por pasivos \$ 90: Resultado ordinario (\$ 410)

Ente B: BALANCE GENERAL

ACTIVO CORRIENTE: \$ 500
ACTIVO NO CORRIENTE: \$ 3.000
PASIVO CORRIENTE: Deudas comerciales (\$ 700) y PASIVO NO CORRIENTE (\$ 1.800)
PATRIMONIO NETO :(\$ 1.000)

ESTADO DE RESULTADOS

Ventas (\$ 1.500); Costo de Ventas \$ 800; Gs. Administración \$ 300 y Resultados financieros generados por pasivos \$ 300: Resultado ordinario (\$ 100)

Tarea: Efectuar comentarios sobre la lectura de información, determinando la financiación de la inmovilización, el endeudamiento, la liquidez corriente y la rentabilidad de la inversión total.

Actividad Nº2: Información contable - Modelos Contables**I. Datos generales:**

- a) MISIONES S.A. Comienza su actividad el 31/12/xx con un capital de \$ 100.000 integrado en efectivo y se dedica a la compra venta de mercaderías.
- b) Cierra su ejercicio el 31 de diciembre de cada año.
- c) Durante el primer ejercicio, no hubo aportes ni retiros de capital. Tampoco hubo distribución de dividendos.

II. Datos adicionales:

- a) El 01/01/x1 se compran bienes de cambio al contado por \$ 70.000,-
- b) El 31/12/x1 se compra un terreno con una deuda a tasa de interés variable, por \$ 300.000,-
- c) El 31/12/x1 se pagan gastos, en efectivo, por \$ 15.000,-

III. Inflación:

- a) En el ejercicio xxx1 la inflación fue del 120%.

IV. Valores de reposición al 31/12/x1:

- a) Bienes de cambio..... \$ 200.000,00
b) Terreno..... \$ 300.000,00

Tarea: Confeccionar los Estados Contables de la empresa para el ejercicio xxx1, utilizando los siguientes MODELOS CONTABLES:

- 1) Capital financiero, Moneda nominal y Valores al costo (históricos)
- 2) Capital financiero, Moneda nominal y Valores corrientes
- 3) Capital financiero, Moneda constante y Valores al costo (históricos)
- 4) Capital financiero, Moneda constante y Valores corrientes.

Actividad N°3: Información contable y extracontable

¿Qué documentación contable o extracontable solicitaría para analizar los siguientes puntos referidos a una empresa bajo análisis? ¿Cuál es su importancia?

- a) Tipo societario.
- b) Antigüedad de la empresa.
- c) Actividad: Comercial / Industrial / Servicios.
- d) Nivel de facturación.
- e) Evolución de la demanda.
- f) Intensidad de la competencia.
- g) Tipo de mercado (monopólico / oligopólico / libre competencia).
- h) Cambios tecnológicos.
- i) Participación en el mercado (en su zona de influencia regional y/o nacional)
- j) Amenaza de productos sustitutos.

Actividad N°4: El informe del auditor externo

El informe del auditor es un elemento valioso para determinar la confiabilidad de los estados contables por analizar. Responder brevemente lo siguiente:

- a) ¿Qué posición debe tener el auditor con respecto a la empresa cuyos estados contables va a auditar?
- b) Mencionar cinco procedimientos de auditoría de los que aplica generalmente un auditor externo de estados contables.

c) Explicar sintéticamente las distintas opiniones que puede dar un auditor externo de estados contables y cuál es el efecto de cada una sobre la tarea del analista de estados contables.

Actividad N°5: Adecuaciones

1) Sobre la base de los estados contables que se transcriben a continuación, realice las adecuaciones que considere necesarias.

Empresa: "Industrias Argentinas S.A."

Objeto Social: "Fabricación y ventas de cocinas y calefones".

Balance consolidado

(En miles de pesos del 30-06-04)

Cuentas	30-06-04	30-06-03
Disponibilidades	1.074	1.457
Inv. Transitorias	6.442	8.052
Créditos por Ventas	11.805	11.342
Bienes de Cambio	12.087	13.580
Otros Créditos	5.047	3.911
Total Activo Corriente	36.455	38.342
Total Activo No Corriente	23.377	24.275
Total Activo	59.832	62.617
Pasivo Corriente		
Proveedores	-12.276	-16.208
Otros Pasivos Corrientes	-6.610	-6.303
Total Pasivo Corriente	-18.886	-22.511
Pasivo No Corriente	-66	-126
Participación Minoritaria	-3	-3
Total del Pasivo	-18.955	-22.640
Patrimonio Neto	-40.877	-39.977
Total Pasivo + PN	-59.832	-62.617

Estado de Resultados consolidado

(En miles de pesos del 30/06/04)

Cuentas	30-06-04	30-06-03
Ventas Netas	-29.150	-25.201
Costo de Productos Vendidos	22.896	19.530
Ganancia Bruta	-6.254	-5.671
Gastos de Administración	1.897	1.797
Gastos de Comercialización	4.589	3.922
Ganancia de Explotación	232	48
Otros Gastos	0	7
Otros Ingresos	-1.052	-1.406
Resultados Financieros y por Tenencia	-80	611
Ganancia Neta del Período	-900	-740

- a) En el Estado de Resultados, reclasifique las cuentas, utilizando el criterio requerido para calcular el "efecto palanca". A tal efecto, considere que los "Resultados Financieros y por Tenencias" se componen de:

	30-06-04	30-06-03
Intereses y gastos financieros bancarios y comerciales	450	630
Ingresos financieros	-530	-19
	<u>-80</u>	<u>611</u>

b) En los EECC finalizados el 30/06/04:

- El 28 de octubre de 2004, la asamblea aprobó destinar los resultados del ejercicio finalizado el 30/06/04, de la siguiente manera:
 - El 5% para reserva legal.
 - El 50% para dividendos a pagar en efectivo.
 - El saldo, para aumentar los aportes a capitalizar.
- En Otros Créditos, se incluyen \$ 2.000 de anticipos para compra de bienes de uso y \$ 1.000 para compra de mercaderías.
- El impuesto a las ganancias están incluido en Gastos de Administración, y es igual al 30% de la utilidad neta.

c) En los EECC finalizados el 30/06/03:

- Idéntico criterio que el expuesto para el ejercicio finalizado el 30/06/04, fue el adoptado por la asamblea de accionistas con respecto a los resultados del ejercicio finalizado el 30/06/03.

- También el impuesto a las ganancias está incluido en Gastos de Administración, y es igual al 30% de la utilidad neta.

2) Qué opinión le merece esta información contenida en el dictamen del auditor de los estados contables anteriores:

INFORMACION REQUERIDA POR DISPOSICIONES LEGALES

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informo que:

- Los Estados Contables mencionados en el párrafo A) surgen de registros contables llevados de conformidad con normas legales.
- Al 30 de junio de 2004, la deuda que la Sociedad posee con la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES) asciende a \$ 882.456,72 de los cuales \$ 61.450,21 es devengada no exigible y \$ 721.006,51 es devengada y exigible.

Posadas, 15 de octubre de 2004

Actividad N°6: Adecuaciones

Tarea: Adecuar los Estados Contables en caso de que lo considere necesario.
--

Empresa: AGROMETAL SA

Objeto social: Fábrica de elementos agrícolas.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA (Balance General)	30/03/2004	30/03/2003
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	6.123.983	1.275.571
Inversiones	9.508.927	10.661.449
Créditos por Ventas	14.656.773	19.908.095
Bs. Cambio	13.949.890	13.563.315
Otros	106.384	-
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos	153.827	128.105
Bienes de Uso (Neto)	18.901.165	12.615.045
TOTAL	63.400.949	58.151.580
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores	-23.921.041	-19.954.200
Préstamos Bancarios	-	-
Previsiones	-290.574	-191.064
PASIVO NO CORRIENTE	-139.402	-1.040.104
PASIVO TOTAL	-24.351.017	-21.185.368
PATRIMONIO NETO		
Capital	-23.864.098	-23.864.098
Aportes no capitalizados	-794.886	-794.886
Reservas	-5.343.906	-7.196.490
Resultados No Asignados	-9.047.042	-5.110.738
TOTAL	-63.400.949	-58.151.580

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA (Ejercicio anual)	30/03/2004	30/03/2003
VENTAS	-33.190.634	-34.047.605
COSTO DE VENTAS	21.967.093	23.403.514
GANANCIA BRUTA	-11.223.541	-10.644.091
GASTOS DE COMERCIALIZACION	2.612.359	2.359.328
GASTOS DE ADMINISTRACION	1.993.966	1.657.500
GANANCIA DE EXPLOTACION	-6.617.216	-6.627.263
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA		
GENERADOS POR ACTIVOS	-365.060	-618.377
GENERADOS POR PASIVOS	913.289	-948.445
	548.229	-1.566.822
SUBTOTAL	-6.068.987	-8.194.085
OTROS INGRESOS	-86.231	-154.534
OTROS EGRESOS	1.186.473	95.654
GANANCIA DEL EJERCICIO	-4.968.745	-8.252.965

DATOS ADICIONALES SUPUESTOS:

Del ejercicio cerrado el 30/03/2004:

Resultado por Vta.bienes de uso	-86.231	
El Impuesto a las Ganancias es del 35%.		
Anticipo por compra de BsUso en "Otros Créditos"	56.789	
Distribución de resultados por Asamblea de socios 15/07/2004:		1.135.771
Dividendos en efectivo	530.350	
Honorarios a Directores y Síndico	356.984	
Reserva Legal 5%	248.437	
El saldo de la cta. "Anticipo de honorarios" asciende a	37.560	
Según consta en Nota a los EECC ("Hechos posteriores al cierre") la empresa gestionó un préstamo bancario con garantía hipotecaria a pagar en el 2007, para cancelar una deuda de tipo comercial (CP).	5.600.849	

Actividad N°7: Adecuaciones

YERBATERA MISIONERA S.A. (Ejercicio Económico N° 26)

Teniendo en cuenta el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y los datos adicionales, realizar las adecuaciones que considere necesarias.

Aclaración: en este ejercicio, los estados contables siguen la ecuación de exposición $+ A = + P + PN$

En sus hojas de trabajo, recuerde utilizar los signos de la siguiente ecuación: $+ A - P - PN = 0$

Donde el signo + representa DEBE, DEBITO y SALDO DEUDOR

Y el signo (-) representa HABER, CREDITO y SALDO ACREEDOR

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIALEn miles de pesos

ACTIVO	31-12-01	31-12-00
Caja y bancos (Nota 2.1.).....	932	470
Inversiones.....	4	4
Créditos por ventas (Nota 2.2.).....	5.033	6.186
Otros créditos.....	2.783	2.412
Bienes de cambio (Nota 2.3.).....	8.771	8.493
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES.....	17.523	17.565
Inversiones.....	559	499
Otros créditos.....	16	16
Bienes de uso.....	6.503	5.578
Activos intangibles.....	8	3
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES.....	7.086	6.096
TOTAL DEL ACTIVO.....	24.609	23.661
PASIVO	31-12-01	31-12-00
Cuentas por pagar.....	3.930	4.487
Préstamos bancarios.....	4.438	4.567
Deudas fiscales.....	236	382
Remuneraciones y cargas sociales.....	199	284
TOTAL PASIVOS CORRIENTES.....	8.803	9.720
Préstamos bancarios.....	1.383	35
Previsiones.....	80	80
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES.....	1.463	115
TOTAL DEL PASIVO.....	10.266	9.835
PATRIMONIO NETO.....	14.343	13.826
PASIVO MAS PATRIMONIO NETO.....	24.609	23.661

ESTADO DE RESULTADOSEn miles de pesos

	31-12-01	31-12-00
Ventas de bienes.....	29.513	30.986
Menos:	-17.940	-20.288
RESULTADO BRUTO.....	11.573	10.698
Menos gastos:		
De administración	-2.539	-2.227
De comercialización	-7.146	-6.218
RESULTADO OPERATIVO.....	1.888	2.253
Más: Otros ingresos.....	408	550
Menos: Otros egresos.....	-150	0
	2.146	2.803
Más: Ingresos financieros.....	368	177
Menos: Gastos financieros.....	-983	-923
RESULTADO ORDINARIO NETO.....	1.531	2.057

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
En miles de pesos

DETALLE	EJERCICIO FINALIZADO EL 31-12-01						31-12-00	
	APORTES DE LOS PROPIETARIOS				Reserva Legal	Resultados No Asignados	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	Capital Social	Ajuste del Capital	Revalúos Legales	TOTAL				
Saldos al inicio del ejercicio	2.100	-1.065	1.082	2.117	243	11.466	13.826	12.885
Honorarios Directorio						-165	-165	-80
Dividendos						-300	-300	-350
Impuesto a las Ganancias						-549	-549	-686
Reserva Legal					103	-103	0	0
Resultado del Ejercicio						1.531	1.531	2.057
Saldos al cierre del ejercicio	2.100	-1.065	1.082	2.117	346	11.880	14.343	13.826

DATOS ADICIONALES:

En Abril de 2002 la Asamblea de accionistas resolvió la siguiente distribución de las utilidades del Ejercicio 2001:

- a) Honorarios del Directorio y Sindicatura..... 100
- b) Dividendos en Efectivo..... 200
- c) Impuesto a las Ganancias..... 400

Información Adicional: ¿qué información puede obtener de la siguiente documentación presentada por la empresa analizada?

- a) Las declaraciones juradas y comprobantes de pago de las obligaciones fiscales y previsionales de la empresa bajo análisis.
- b) DDJJ de Impuesto a las Ganancias pertenecientes a los socios de la Sociedad.
- c) Manifestación de bienes de los socios de la Sociedad.
- d) Informe de situación en el sistema financiero obtenido del BCRA.
- e) Normas que regulan el sector.

Actividad Nº 8: Adecuaciones

Qué debería hacer un analista de estados contables de contar con la siguiente información vinculada a los estados contables de COOP.LTDA.

1) El informe de auditoría respectivo expresa lo siguiente:

ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

Como se expone en la nota 4 a los estados contables, la sociedad revaluó las existencias finales de bienes de cambio a su valor neto de realización, que supera al costo de reposición en \$ 1.200.000, importe que fue acreditado al resultado del ejercicio dentro del rubro "resultado por tenencias".

En consecuencia, existe una sobrevaluación de \$ 1.200.000 de los bienes de cambio, del activo corriente.

DICTAMEN

En mi opinión, los estados contables mencionados en el apartado A) presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de XX S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001, y los resultados por ejercicios finalizados en esa fechas, de conformidad con las normas contables vigentes, excepto por lo expuesto en el punto anterior, sobre "Aclaraciones previas al dictamen".

2) La Memoria contiene lo siguiente:

ESTADO DE LAS ACCIONES LEGALES

Daños y perjuicios

- a) Expte. Nº 09/02: CABRAL, GERÓNIMO Y OTRA, POR SUS HIJOS MENORES C/ COOP.LTDA. P/INDEMNIZACIÓN DE DAÑOS Y PERJUICIOS: Es una demanda entablada desde agosto de 2001, con cobertura de LA SEGUNDA COOP.DE SEGUROS LTDA., con sentencia de 1ra. Instancia por \$ 104.990, apelada.

No se ha incluido en la cuenta de provisiones por contar con cobertura.

b) Expte. N° 559/02: ARDISSON DE PERINI Y OTROS C/ COOP.LTDA. P/ INDEMNIZACIÓN DE DAÑOS Y PERJUICIOS. Es una demanda por \$ 200.000. Se encuentra en etapa de pruebas.

Según información adicional obtenida, por el juicio señalado en el punto a), la cobertura de LA SEGUNDA COOP.DE SEGUROS LTDA., es suficiente.

En cuanto al punto b), los abogados de la COOP.LTDA. consideran que hay altas probabilidades de perder este juicio, que por otra parte es ordinario, por lo que estiman un proceso de no menos de tres años. Este juicio no ha sido provisionado.

El activo total de la COOP.LTDA. es de \$ 27.568.903 y la utilidad ordinaria neta del ejercicio es de \$ 452.330,-

Actividad N° 9: Adecuaciones

Indique qué debe hacer un analista de estados contables cuando el informe de auditoría respectivo contiene lo siguiente:

CASO a)

ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

La sociedad ha incluido, dentro del Rubro Bienes de Cambio, 10.000 unidades más de las existentes a fecha de cierre según el Inventario realizado.

En consecuencia, existe una sobrevaluación de \$ 2.300.000 de los bienes de cambio, del activo corriente.

DICTAMEN

En mi opinión, los estados contables mencionados en el apartado A) presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de XX S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los resultados por los ejercicios finalizados en esas fechas de conformidad con las normas contables vigentes, excepto por lo expuesto en el punto anterior, sobre "aclaraciones previas al dictamen".

CASO b)

ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

Como señala la nota 4 a los estados contables, la sociedad expuso dentro del Rubro Créditos por Ventas (Corrientes) una cuenta cuyo valor asciende a \$ 154.748 con un plazo de realización de 15 meses contados a partir de la fecha de cierre de ejercicio.

DICTAMEN

En mi opinión, excepto por lo expuesto en el punto anterior sobre "aclaraciones previas al dictamen", los estados contables mencionados en el apartado A) presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de XX S.A. al 30 de Junio de 2005 y 2004, y los resultados por los ejercicios finalizados en esas fechas, de conformidad con las normas contables vigentes.

CASO c)**ALCANCE DEL TRABAJO**

Mi examen de los Estados Contables no incluyó la observación de los recuentos físicos de bienes de cambio al 30 de Septiembre de 2005 por haber sido designado como auditor con posterioridad a los mismos, no habiendo podido satisfacerme de las existencias físicas de esos bienes aplicando otros procedimientos alternativos de auditoría.

DICTAMEN

En mi opinión, excepto por los efectos no conocidos de los ajustes que podrían haber surgido de no haber ocurrido la limitación al alcance descrita en el punto anterior, los estados contables mencionados en el apartado A) presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de XX S.A. al 30 de Septiembre de 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y los orígenes y aplicaciones de fondos por los ejercicios finalizados en esas fechas, de conformidad con las normas contables vigentes.

Actividad Nº10: Adecuaciones

Qué opinión le merece esta información contenida en el dictamen del auditor de los estados contables de una empresa:

E. INFORMACION REQUERIDA POR DISPOSICIONES LEGALES

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informo que:

- Los Estados Contables mencionados en el párrafo A) surgen de registros contables llevados de conformidad con normas legales.

- Al 30 de junio de 2003, la deuda que la Sociedad posee con la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES) asciende a \$ 182.456,72 de los cuales \$ 61.450,21 es devengada no exigible y \$ 121.006,51 es devengada y exigible.

Posadas, 15 de octubre de 2003

UNIDAD III**INSTRUMENTAL DE ANÁLISIS****CONTENIDOS:**

Instrumental de análisis.

El análisis y la comparación.

Comparación vertical o relación. Estados contables en porcentajes. Índices, razones o ratios. Los números índices.

Comparación temporal. Estados contables comparativos. Tendencias. Estados de variaciones.

Comparación con información prospectiva.

Comparación espacial.

Indicadores financieros y no financieros.

Búsqueda de datos en internet.

Alcances y limitaciones del instrumental de análisis.

Actividad N° 1: Relaciones entre valores absolutos y relativos

Suponer los siguientes datos:

- a) Ventas ejercicio/00 \$ 200.000
- b) Ventas ejercicio/01 \$ 280.000
- c) Rentabilidad sobre ventas/00 \$ 0,18
- d) Rentabilidad sobre ventas/01 \$ 0,25

Efectuar las relaciones entre ambas cifras y expresar:

- 1) La variación porcentual entre los términos absolutos y relativos.
- 2) Analizar e interpretar los resultados
- 3) Si las ventas del ejercicio/99 fueron de \$ 160.000, calcule en términos relativos las variaciones que se produjeron en los últimos tres ejercicios.

Actividad N° 2: Relaciones entre valores absolutos y relativos

Supongamos el siguiente ejemplo:

Ejercicio/00: Ventas \$50.000 Utilidad: \$8.000

Ejercicio/01: Ventas \$40.000 Utilidad: \$9.500

Responda brevemente:

- a) ¿Cómo se comportó la rentabilidad de la empresa de un ejercicio a otro? Interprete el resultado e indique el significado, una interpretación simple y una opinión.
- b) ¿Qué tipo de comparación aplicó a efectos del análisis?

Actividad N° 3: Lectura de la información contable - Instrumental de análisis

¿Qué opina Ud. sobre la situación planteada a continuación?

Ventas año 1	\$300.000	Ventas año 2	\$500.000
C.M.V.	\$210.000	C.M.V.	\$300.000
Gastos operativos	\$40.000	Gastos operativos	\$ 60.000

Actividad N° 4: Lectura de la información contable - Adecuaciones- Instrumental de análisis

Sobre la base de los estados contables de la empresa SANATORIO PARQUE SRL, que se adjuntan en Anexo B), se solicita que analice:

1. ¿Qué estados contables son los expuestos?
2. ¿Cuáles estarían faltando o serían necesarios para su análisis?
3. Efectuar comentarios sobre la lectura de información, planteando 10 interrogantes o inquietudes acerca de la información contenida en dichos Estados Contables.
4. De ser posible, consigne qué información adicional (contable o extracontable) necesitaría para salvar los interrogantes planteados en el punto anterior.
5. Analice la información y señale si existen situaciones que merezcan algún tipo de adecuación, y en qué casos resultan significativas.
6. Comparación vertical y temporal: dé ejemplos de cómo haría una y otra con los estados contables de que dispone.
7. Comparación espacial: ¿qué información adicional necesitaría para realizar la misma?

Actividad N° 5: Instrumental de análisis

A continuación se detallan algunos datos correspondientes a cuatro empresas de distintos sectores (Grandes almacenes, Producción de electricidad, Supermercado, Construcción). El objeto del ejercicio es deducir el sector al que pertenecen las empresas:

Balances en porcentajes	EMPRESA			
	A	B	C	D
ACTIVO				
Caja y Bancos	4%	5%	18%	0,6%
Créditos	19%	13%	4%	3,4%
Bienes de cambio o existencias	69%	34%	63%	0%
Bs de Uso o Inmovilizado	8%	48%	15%	96%
TOTAL	100%	100%	100%	100%
PASIVO				
Pasivo corriente	47%	21%	78%	4%
Pasivo no corriente	34%	8%	0%	23%
Patrimonio neto	19%	71%	22%	73%
TOTAL	100%	100%	100%	100%
RATIOS				
1) Plazo de cobro (días):	82	23	0	30
2) Rotación de existencias:				
$\frac{\text{Ventas anuales}}{\text{Existencias}}$	0,8	4	14	0

Actividad Nº 6: Instrumental de análisis

Sobre la base de los estados contables de DISCO S.A. al 31 de diciembre de 1996, correspondientes a su ejercicio Nº 37 (se adjuntan en Anexo C), se solicita:

- 1) Analice la información de la Nota Nº 10 sobre "Hechos posteriores al cierre" y si lo considera necesario, realice una adecuación a los estados contables.
- 2) Con los datos que dispone, calcule algunos instrumentos o indicadores de:

Comparación VERTICAL.

Comparación HORIZONTAL

Comparación ESPACIAL

En los casos que no fuera posible calcular los indicadores, explique cuáles son los datos o la información adicional que necesitaría.

- 3) Qué indicadores por INTERNET podría obtener que pudieran ser de utilidad.

UNIDAD IV

SITUACION FINANCIERA DE LARGO PLAZO

CONTENIDOS:

Situación financiera de largo plazo.

Estructura de financiación. Capital de terceros. Capital permanente. Capital de los propietarios.

Capital intangible.

Cambios: variaciones del capital.

Política de inversión.

Endeudamiento e inmovilización. Solvencia.

Autofinanciación a largo plazo.

Otros indicadores.

Actividad Nº 1: Adecuaciones, análisis de la estructura de inversión y de financiamiento.

Sobre la base de los estados contables de DISCO S.A. al 31 de diciembre de 1996, correspondientes a su ejercicio Nº 37 (se adjuntan en Anexo C):

- 1) Considere que en abril de 1997 la asamblea de accionistas aprobó la siguiente distribución de las utilidades del ejercicio:
 - 5% a reserva legal.
 - 20% para honorarios de Directores y Síndicos.
 - 40% en dividendos a pagar en efectivo.
 - El saldo resultante queda sin asignar.
- 2) Adecue la información de los estados contables con los datos precedentes.
- 3) Calcule el "endeudamiento" al 31-dic-1996, al 31-dic-1995 y al 31-dic-1994.
¿Hay otras opciones o alternativas para este cálculo? En caso afirmativo: ¿Qué opción le parece más razonable y por qué?
- 4) Analice la política de inversión de la empresa, para lo cual vélgase de los indicadores de Inmovilización (tanto del Activo como del PN) y de Reposición de Bienes de Uso.
- 5) Calcule el "efecto palanca" del ejercicio finalizado el 31-dic-1996 y explique qué significa el valor de este indicador. Para ello, tenga en cuenta también la nota 4 "j" sobre resultados financieros. ¿Cuáles son las limitaciones a tener en cuenta con relación al "efecto palanca"?

- 6) ¿Qué otros indicadores podría utilizar para analizar la situación financiera de largo plazo, también llamada situación patrimonial?

Teniendo en consideración los indicadores obtenidos, responda si a la empresa le conviene tomar un nuevo préstamo para expandir sus negocios, al 15% anual.

Actividad Nº 2: Adecuaciones, análisis de la estructura de financiamiento.

Se transcriben los estados contables de ALUAR S.A.I.C. al 30 de junio de 2004 comparativo con el ejercicio anterior:

Empresa: ALUAR - ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.

(En \$ del 30/06/2004)

BALANCE GENERAL	30/06/2004	30/06/2003
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	20.102.757	16.759.271
Inversiones	193.892.710	305.568.044
Créditos por Ventas	137.598.638	161.058.124
Otros Créditos	94.014.519	135.757.710
Bs. Cambio	484.018.476	403.640.915
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por Ventas	4.060.069	525.514
Otros Créditos	50.928.569	55.711.665
Inversiones	395.023.092	397.931.553
Bienes de Uso (Neto)	906.435.745	902.244.892
Otros Activos	315.357	242.904
ACTIVO TOTAL	2.286.389.932	2.379.440.592
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	-98.165.983	-50.092.197
Préstamos	-64.433.373	-151.312.393
Remuneraciones a pagar	-8.941.800	-7.282.709
Cargas Sociales y fiscales	-49.357.477	-148.034.735
Dividendos	-398.331	-105.981
Anticipo de clientes	-15.506.983	-1.444.682
Otros pasivos	-16.133.557	-17.263.378
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos	-194.031.784	-231.755.094
Otros pasivos	-15.593.776	-13.934.269
Previsiones	-3.093.762	-2.683.667
PASIVO TOTAL	-465.656.826	-623.909.105
PATRIMONIO NETO		
Capital	-1.120.000.000	-700.000.000
Ajuste Integral de capital	-213.959.480	-633.959.480
Reservas	-127.845.059	-136.836.292
Resultados No Asignados	-358.928.567	-284.735.715
TOTAL P + PN	-2.286.389.932	-2.379.440.592

ESTADO DE RESULTADOS (Ejercicio anual)	30/06/2004	30/06/2003
Ventas netas	-1.438.044.388	-1.410.602.954
Costo de mercaderías vendidas o ptos. Vendidos	961.936.034	922.278.739
Resultado Bruto	-476.108.354	-488.324.215
Gastos de Comercialización	9.416.891	8.010.776
Gastos de Administración	33.761.968	38.187.587
Resultado de Inversiones en sociedades	-12.964.886	6.149.660
Amortización llave de negocio	2.282.012	1.739.915
Otros ingresos y egresos	-916.216	-1.922.591
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por activos	-129.996.771	256.747.274
Generados por pasivos	51.014.537	-244.643.464
Resultado Ordinario antes de Impuestos	-523.510.819	-424.055.058
Impuesto a las Ganancias	188.014.000	173.751.000
Resultado del Ejercicio	-335.496.819	-250.304.058

Se solicita que:

- 1) Adecue los Estados Contables de ALUAR S.A.I.C. en caso de que lo considere necesario, teniendo en cuenta esta información:
 - a) La Asamblea de accionistas, realizada en Octubre de ese año, aprobó la siguiente distribución de utilidades del ejercicio:
 - 5% a reserva legal.
 - 20% para honorarios de Directores y Síndicos.
 - 40% en dividendos a pagar en acciones.
 - El saldo resultante queda sin asignar.
 Idéntico criterio fue adoptado respecto del ejercicio cerrado el 30/06/2003.
 - b) Se adquirieron bienes de cambio por \$ 506.123 en abril de 2004 con una deuda comercial a seis meses de plazo.
 - c) Según los informes anuales de los auditores la Previsión por Obligaciones Laborales, se constituyó en exceso por \$ 10.095 al 30/06/2004 y de \$ 3.454 al 30/06/2003.
 - d) Al cierre del ejercicio, la DGR inicio un sumario a ALUAR S.A.I.C. por una supuesta deuda de Impuesto a los ingresos brutos. La misma asciende aproximadamente a \$ 2.000.000. A la fecha se encuentra en trámite administrativo.
- 2) Análisis de la estructura de financiamiento.

- a) Calcule el Endeudamiento y la Solvencia de la empresa para los ejercicios. ¿Existe alguna relación entre el Endeudamiento y la Solvencia?
- b) El índice de endeudamiento promedio de la industria al 30/06/2003 fue de 1,26 y al 30/06/2004 fue de 1,18. Explique brevemente el análisis que podría hacer con estos datos.
- c) Calcule el efecto palanca al 30/06/2004. ¿Qué nos puede comentar sobre el mismo?

Actividad Nº 3: Endeudamiento

Índice de Endeudamiento

	Período 1	Período 2	Período 3	Estándar
EMPRESA A	0,48	0,66	0,75	0,77
EMPRESA B	1,09	0,88	0,75	0,77

- a) Explique brevemente el análisis que podría hacer con estos datos.
- b) ¿Qué información adicional podría requerir a fin de profundizar el análisis?

Actividad Nº 4: Endeudamiento e inmovilización

Se presentan los estados contables pertenecientes a cinco empresas con diferentes actividades:

Estado de Situación Patrimonial	Empresa AA 31/xx/xxxx	Empresa BB 31/xx/xxxx	Empresa CC 31/xx/xxxx	Empresa DD 31/xx/xxxx
ACTIVO CORRIENTE	1.466.113	650.641	395.084	120.865
ACTIVO NO CORRIENTE	3.562.240	37.076	306.381	222.257
TOTAL	5.028.353	687.716	701.465	343.122
PASIVO CORRIENTE	489.981	6.862	689.589	170.774
PASIVO NO CORRIENTE	1.342.062	0	0	29.774
PATRIMONIO NETO	3.196.310	680.854	11.876	142.574
TOTAL P + PN	5.028.353	687.716	701.465	343.122
ACTIVO CORRIENTE	29%	95%	56%	35%
ACTIVO NO CORRIENTE	71%	5%	44%	65%
TOTAL	100%	100%	100%	100%
PASIVO CORRIENTE	10%	1%	98%	50%
PASIVO NO CORRIENTE	27%	0%	0%	9%
PATRIMONIO NETO	64%	99%	2%	42%
TOTAL P + PN	100%	100%	100%	100%

Estado de Situación Patrimonial	Empresa EE 31/xx/xxxx	Empresa FF 31/xx/xxxx	Empresa GG 31/xx/xxxx	Empresa HH 31/xx/xxxx
ACTIVO CORRIENTE	44.345.957	10.523	901.881	929.627
ACTIVO NO CORRIENTE	19.057.992	18.451	8.133.305	1.356.763
TOTAL	63.403.949	28.974	9.035.186	2.286.390
PASIVO CORRIENTE	24.211.615	4.749	680.862	252.937
PASIVO NO CORRIENTE	139.402	6.286	211.657	212.720
PATRIMONIO NETO	39.049.932	17.940	8.142.667	1.820.733
TOTAL P + PN	63.400.949	28.975	9.035.186	2.286.390
ACTIVO CORRIENTE	70%	36%	10%	41%
ACTIVO NO CORRIENTE	30%	64%	90%	59%
TOTAL	100%	100%	100%	100%
PASIVO CORRIENTE	38%	16%	8%	11%
PASIVO NO CORRIENTE	0%	22%	2%	9%
PATRIMONIO NETO	62%	62%	90%	80%
TOTAL P + PN	100%	100%	100%	100%

Teniendo en consideración la actividad que desarrolla cada empresa:

Empresa AA - Actividad: Secadero de Yerba Mate, Aserradero, Transporte.

Empresa BB - Actividad : Ganadería

Empresa CC - Actividad : Aserraje y Venta de Maderas

Empresa DD - Actividad : Supermercado

Empresa EE - Actividad : Fábrica de elementos agrícolas

Empresa FF - Actividad : Prestación del Serv. de energía eléctrica

Empresa GG - Actividad : Hotelería

Empresa HH - Actividad : Producción de Aluminio

Se solicita:

- Calcular los indicadores mencionados para cada una de las empresas señaladas.
- ¿Qué aspectos de la estructura estudian los mismos?
- ¿A qué conclusiones puede arribar a partir de la interpretación conjunta de estos indicadores?

Actividad N° 5: Análisis patrimonial

Se transcriben a continuación los estados contables de la empresa MABI SA, cuya actividad es la de supermercadismo y frigorífico.

La empresa, en el segmento frigorífico, posee 550 empleados y una fuerte inversión en infraestructura y tecnología, siendo capaz de abastecer con sus productos no sólo al mercado interno, sino también exportar sus reconocidos cortes a Alemania, Inglaterra, Italia, Bélgica, Portugal, Francia, Holanda y Suiza, entre otros países.

Se solicita que:

- Analice la estructura patrimonial de la empresa a partir de los cambios ocurridos en las grandes masas
- Calcule los indicadores de Inmovilización (tanto del Activo como del PN).
- Calcule el Endeudamiento y la Solvencia de la empresa para ambos ejercicios.
- ¿A qué conclusiones puede arribar a partir de la interpretación conjunta de los indicadores de inmovilización y endeudamiento?
- ¿Cómo repercute el nivel de endeudamiento que posee la empresa en su estructura de resultados?

Estado de Situación Patrimonial (en miles de \$)

	30/06/2011	30/06/2010	Variación \$	Variación %
ACTIVO				
<u>Activo Corriente</u>				
Caja y bancos	33.490	31.875	1.615	5,07%
Inversiones temporarias	38.633	16.705	21.928	131,27%
Créditos por ventas	203.791	146.741	57.049	38,88%
Otros Créditos	31.664	22.795	8.868	38,90%
Bienes de Cambio	579.164	428.617	150.547	35,12%
Total del Activo Corriente	886.742	646.734	240.007	37,11%
<u>Activo No Corriente</u>				
Otros Créditos	10.795	7.761	3.033	39,08%
Otras inversiones	20.183	14.889	5.294	35,55%
Participaciones permanentes en sociedades	6.042	3.010	3.032	100,76%
Bienes de Uso	815.093	740.251	74.842	10,11%
Activos Intangibles	424	1.009	-585	-57,97%
Llave de negocio	0	4.963	-4.963	-100,00%
Total del Activo No Corriente	852.536	771.882	80.654	10,45%
TOTAL DEL ACTIVO	1.739.278	1.418.617	320.661	22,60%
PASIVO				
<u>Pasivo Corriente</u>				
Cuentas por pagar	546.021	411.725	134.296	32,62%
Préstamos	173.020	135.713	37.307	27,49%
Remuneraciones y cargas sociales	141.030	102.266	38.765	37,91%
Cargas fiscales	29.569	48.611	-19.042	-39,17%
Dividendos a pagar	33	26	8	30,08%
Otros pasivos	4.119	3.701	418	11,28%

Total del Pasivo Corriente	893.792	702.041	191.751	27,31%
<u>Pasivo No Corriente</u>				
Préstamos	40.498	24.030	16.468	68,53%
Otros Pasivos	15.857	15.260	597	3,91%
Total del Pasivo No Corriente	56.355	39.290	17.065	43,43%
TOTAL DEL PASIVO	950.146	741.331	208.816	28,17%
Patrimonio Neto	789.131	677.286	111.845	16,51%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.739.278	1.418.617	320.661	22,60%

Estado de Resultados (en miles de \$)

	30/06/2011	30/06/2010
Ventas		
Mercaderías	5.971.408	4.580.396
Servicios	202.203	158.569
Total Ventas Mercaderías +servicios	6.173.611	4.738.965
Costo		
Mercadería	-4.193.622	-3.260.636
Servicios	-71.792	-48.510
Total Costo Mercaderías + Servicios	-4.265.414	-3.309.146
Ganancia Bruta	1.908.197	1.429.819
Gastos de comercialización	-1.624.184	-1.181.453
Gastos de administración	-83.727	-66.648
Otros gastos	-766	-2.520
Total gastos operativos	-1.708.676	-1.250.622
Ganancia operativa	199.521	179.197
Resultad. invers. en entes relacionad.	2.367	696
Generados por activos	-6.026	1.105
Generados por pasivos	-12.157	-13.583
Total resultados financieros	-18.183	-12.477
Otros ingresos netos	11.247	7.381
Ganancia antes de impuestos	194.952	174.797
Impuesto a las ganancias	-60.747	-56.371
Ganancia ordinaria del período	134.205	118.426

UNIDAD V

SITUACION FINANCIERA DE CORTO PLAZO: POSICION Y CIRCULACIÓN DEL CAPITAL CORRIENTE.

CONTENIDOS:

Situación financiera de corto plazo: posición y circulación del capital corriente.

El capital corriente y su análisis.

Posición del capital corriente. Monto. Índices de liquidez. Estudio cualitativo del capital corriente.

Circulación del capital corriente. Ciclo operativo. Condiciones de validez.

Posición y circulación. Liquidez teórica y suficiencia de la liquidez corriente. Comparación con presupuestos financieros.

Actividad Nº 1: Circulación del capital corriente

Sobre la base de los estados contables que se han transcriptos, determinar si ha mejorado la capacidad de pago de la empresa YERBATERA MISIONERA S.A, calculando:

- 1) La autofinanciación a corto plazo. Explique su significado.
- 2) La circulación del capital corriente:
 - a) Duración del ciclo operativo
 - b) Período promedio de pagos
 - c) La liquidez corriente necesaria en sus diferentes formulaciones.
 - d) La suficiencia de la liquidez corriente. Explique los alcances y limitaciones de este indicador.

Datos adicionales:

En el Anexo VI, considerar que los gastos con IVA del 21% representan el 50% y el otro 50% son gastos realizados con proveedores monotributistas.

Aclaración: en este ejercicio, los estados contables siguen la ecuación de exposición $+ A = + P + PN$
En sus hojas de trabajo, recuerde utilizar los signos de la siguiente ecuación: $+ A - P - PN = 0$

YERBATERA MISIONERA S.A.

Ejercicio Económico N° 26

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

En miles de pesos

ACTIVO	<u>31-12-01</u>	<u>31-12-00</u>
Caja y bancos (Nota 2.1.).....	932	470
Inversiones.....	4	4
Créditos por ventas (Nota 2.2.).....	5.033	6.186
Otros créditos.....	2.783	2.412
Bienes de cambio (Nota 2.3.).....	8.771	8.493
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES.....	17.523	17.565
Inversiones.....	559	499
Otros créditos.....	16	16
Bienes de uso.....	6.503	5.578
Activos intangibles.....	8	3
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES.....	7.086	6.096
TOTAL DEL ACTIVO.....	24.609	23.661
PASIVO	<u>31-12-01</u>	<u>31-12-00</u>
Cuentas por pagar.....	3.930	4.487
Préstamos bancarios.....	4.438	4.567
Deudas fiscales.....	236	382
Remuneraciones y cargas sociales.....	199	284
TOTAL PASIVOS CORRIENTES.....	8.803	9.720
Préstamos bancarios.....	1.383	35
Previsiones.....	80	80
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES.....	1.463	115
TOTAL DEL PASIVO.....	10.266	9.835
PATRIMONIO NETO.....	14.343	13.826
PASIVO MAS PATRIMONIO NETO.....	24.609	23.661

ESTADO DE RESULTADOS

En miles de pesos

	<u>31-12-01</u>	<u>31-12-00</u>
Ventas de bienes.....	29.513	30.986
Menos: Costo de ventas (Nota 2.4.).....	-17.940	-20.288
RESULTADO BRUTO.....	11.573	10.698
Menos gastos:		
De administración (Anexo VI).....	-2.539	-2.227
De comercialización (Anexo VI).....	-7.146	-6.218
RESULTADO OPERATIVO.....	1.888	2.253
Más: Otros ingresos.....	408	550
Menos: Otros egresos.....	-150	0
	2.146	2.803
Más: Ingresos financieros.....	368	177
Menos: Gastos financieros.....	-983	-923
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	1.531	2.057

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES	<i>En miles de pesos</i>	
	31-12-01	31-12-00
2.1. CAJA Y BANCOS		
Incluye valores a depositar.....	932	470
2.2. CREDITOS POR VENTAS		
Documentos a cobrar.....	51	84
Cartas de crédito.....	560	0
Deudores por ventas.....	6.028	7.452
(-) Previsión por descuentos y bonificaciones.....	-1.130	-1.046
(-) Previsión por deudores incobrables.....	-476	-304
	<u>5.033</u>	<u>6.186</u>
2.3. BIENES DE CAMBIO		
Productos elaborados.....	1.261	1.384
Materia prima.....	6.730	6.677
Envases.....	748	389
Leña.....	32	43
	<u>8.771</u>	<u>8.493</u>
2.4. COSTO DE VENTAS		
Existencia inicial de bienes de cambio.....	8.493	8.023
+ Compras.....	13.733	16.535
+ Gastos explotación actividad primaria (Anexo VI).....	1.030	1.048
+ Gastos explotación industrial (Anexo VI).....	3.455	3.175
	<u>26.711</u>	<u>28.781</u>
(-) Existencia final de bienes de cambio.....	-8.771	-8.493
Costo de ventas.....	<u>17.940</u>	<u>20.288</u>

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETOEn miles de pesos

DETALLE	EJERCICIO FINALIZADO EL 31-12-01						31-12-00	
	APORTES DE LOS PROPIETARIOS				Reserva Legal	Resultados No Asignados	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	Capital Social	Ajuste del Capital	Revalúos Legales	TOTAL				
Saldos al inicio del ejercicio	2.100	-1.065	1.082	2.117	243	11.466	13.826	12.885
Honorarios Directorio						-165	-165	-80
Dividendos						-300	-300	-350
Impuesto a las Ganancias						-549	-549	-686
Reserva Legal					103	-103	0	0
Resultado del Ejercicio						1.531	1.531	2.057
Saldos al cierre del ejercicio	2.100	-1.065	1.082	2.117	346	11.880	14.343	13.826

ANEXO VI

En miles de pesos

DETALLE	Gastos de Administrac.	Gastos de Comercializ.	Gastos de Financiación	Gastos expl. Act.Primaria	Gastos expl. Industrial	31/12/2001 TOTAL	31/12/2000 TOTAL
Sueldos y jornales	1.206			401	1.295	2.902	2.785
Cargas sociales	386			89	357	832	771
Fletes y acarreos		1.678		25	242	1.945	1.742
Comisiones de venta		1.174				1.174	1.289
Publicidad y promoción		3.632				3.632	2.985
Seguros	23	59		78	235	395	364
Gastos de oficina	85	16				101	61
Impuestos, tasas y contribuciones	64	105		4	14	187	115
Impuesto a las ganancias	549					549	686
Energía eléctrica	4			45	154	203	189
Teléfono y comunicaciones	59				21	80	53
Combustibles y lubricantes				32	14	46	38
Mantenimiento de B.de Uso	9			145	343	497	403
Honorarios	15	8			117	140	95
Alquileres y arrendamientos	45	42		34		121	96
Amortizaciones	90	4		108	340	542	450
Pérdida por provisiones		256				256	294
Gastos generales	4	172		69	323	568	252
Intereses comerciales y fiscales			61			61	23
Intereses y gastos bancarios			922			922	900
TOTALES AL 31/12/01	2.539	7.146	983	1.030	3.455	15.153	13.591
TOTALES AL 31/12/00	2.227	6.218	923	1.048	3.175	13.591	

Actividad Nº 2: Adecuaciones y suficiencia de la liquidez corriente

Se acompañan los estados contables de ACINDAR S.A., correspondientes a su ejercicio económico Nº 63, al 31 de diciembre de 2004, expuesto en miles de \$. En base a los mismos, se pide:

- 1) Qué interpretación se puede dar a esta información complementaria de los estados contables de ACINDAR S.A., al 31-12-2004:

a) En la CARÁTULA:

"Ejercicio económico Nº 63, iniciado el 1º de enero de 2004".

b) Nota a los Estados Contables básicos de ACINDAR S.A.:

Bienes asegurados	Monto asegurado	Valor contable	Riesgos cubiertos
Edificios (y contenido general), maquinariasy rodados (etc.)....."	\$ 2.563.007.354	\$ 665.892.955	Todo riesgo operativo

- 2) Adecuar los mismos, suponiendo lo siguiente:
 - a) En abril de 2005, la Asamblea de Accionistas aprobó distribuir dividendos en efectivo por 120.000 (miles de \$) y dividendos en acciones por 150.000 (miles de \$). También se asignaron Honorarios a Directores y Síndicos por 15.000 (miles de \$).
 - b) En la cuenta de "Otros Créditos corrientes" se detectan 20.000 (miles de \$) que corresponden a anticipos a proveedores de bienes de uso.
- 3) Calcular el efecto palanca y explicar su significado y sus limitaciones.
- 4) Calcular la suficiencia de la liquidez corriente. Explicar su significado y limitaciones.
Si los EECC de ACINDAR correspondieran al 2º trimestre: ¿serían representativos los valores obtenidos en el cálculo anterior? ¿Cómo realizaría los cálculos?

Acindar Industrial Argentina de Aceros S.A.
Estado de Situación Patrimonial.

Cuentas	31-12-04	31-12-03
Caja y Bancos	107.859	133.304
Inversiones	653.224	61.372
Créditos por ventas (Nota 3 c)	235.384	137.188
Otros créditos	69.278	63.746
Bienes de cambio (Nota 3 e)	335.792	192.398
Otros activos	127	1.826
Total del activo corriente	1.401.664	589.834
Créditos por ventas (Nota 3 g)	446	910
Otros créditos	1.647	89.865
Inversiones	199.038	104.505
Otros activos	3.055	5.246
Bienes de uso	763.041	783.084
Activos intangibles	13.593	17.859
Total del activo no corriente	980.820	1.001.469
ACTIVO	2.382.484	1.591.303
Cuentas por pagar	-69.497	-108.516
Préstamos	-96.139	-200.409
Anticipos de clientes	-27.427	-16.305
Fiscales y sociales	-222.046	-43.982
Otros pasivos	-9.642	-17.747
Previsiones	-4.860	-9.426
Total del pasivo corriente	-429.611	-396.385
Préstamos	-457.306	-595.428
Fiscales y sociales	-14.397	0
Otros pasivos	-2.874	-2.450
Previsiones	-9.258	-7.405
Total del pasivo no corriente	-483.835	-605.283
PASIVO	-913.446	-1.001.668
PATRIMONIO NETO	-1.469.038	-589.635
Pasivo más patrimonio neto	-2.382.484	-1.591.303

Ventas	-2.112.543	-1.347.054
Impuesto sobre ventas	43.406	25.246
Ventas netas	-2.069.137	-1.321.808
Costo de ventas	1.052.355	742.637
GANANCIA BRUTA	-1.016.782	-579.171
Gastos de administración	27.370	23.109
Gastos de comercialización	34.126	26.770
Amortizaciones	77.364	80.265
Otros ingresos y egresos	4.140	-10.582
Subtotal	-873.782	-459.609
Resultados F.y por Tenencias:		
Generados por Activos	-28.217	16.739
Generados por Pasivos	60.782	-115.699
Resultados antes de impuestos	-841.217	-558.569
Impuesto a las ganancias	295.456	-41.330
Ganancia del ejercicio	-545.761	-599.899

Información complementaria:

	<u>31-12-04</u>	<u>31-12-03</u>
Nota 3 c) CREDITOS POR VENTAS:		
Comunes	235.682	138.893
Previsión para incobrables	-298	-1.705
	235.384	137.188
Nota 3 e) BIENES DE CAMBIO:		
Productos elaborados	164.455	102.486
Materias primas y materiales	119.865	60.432
Anticipos a proveedores	17.842	6.135
Mercaderías en tránsito	35.052	24.169
Previsión para desvalorización de stock y diferencias de inv.	-1.422	-824
	335.792	192.398
Nota 3 g) CREDITOS POR VENTAS NO CORRIENTES:		
Comunes	446	910
	446	910
ANEXO DE COSTO DE VENTAS:		
Existencia de bienes de cambio al inicio	192.398	140.203
Compras	646.273	422.580
Gastos de producción	549.476	372.252
Subtotal	1.388.147	935.035
Menos existencia final	-335.792	-192.398
Costo de mercaderías vendidas	1.052.355	742.637
EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO:		
Patrimonio neto al inicio	589.635	-10.667
Aumento de capital	333.642	403
Ganancia del ejercicio	545.761	599.899
Patrimonio neto al cierre	1.469.038	589.635

	<u>31-12-04</u>
INFORMACION SOBRE GASTOS:	
Sueldos y jornales	154.204
Honorarios	12.433
Servicios telefónicos	2.857
Gastos de movilidad y estadía	14.432
Consumo de materiales	157.592
Combustible y energía eléctrica	134.620
Mantenimiento y reparaciones	49.180
Impuestos y tasas (no incluye Imp.Gcias)	1.292
Gastos generales	59.849
Otros	24.513
	<u>610.972</u>
	<u>610.972</u>
Gastos de administración	27.370
Gastos de comercialización	34.126
Gastos de producción	549.476
	<u>610.972</u>
	<u>610.972</u>

Actividad N° 3: Liquidez corriente necesaria y suficiencia de la liquidez

Se acompañan los estados contables de ALUAR S.A.I.C., correspondientes al trigésimo quinto ejercicio económico cerrado al 30 de Junio de 2004, expuesto en miles de \$. En base a los mismos, se pide:

Calcular la liquidez corriente necesaria y la suficiencia de la liquidez corriente. Explicar su significado y limitaciones.

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C

Aclaración: en este ejercicio, los estados contables siguen la ecuación de exposición $+ A = + P + PN$

En sus hojas de trabajo, recuerde utilizar los signos de esta otra ecuación: $+ A - P - PN = 0$

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL*(En Miles de Pesos)*

A C T I V O	30/06/2004	30/06/2003
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y bancos	20.103	16.759
Inversiones (Nota N° 5, A, a)	193.893	305.568
Créditos por Ventas (Nota N° 5, A, b)	137.599	161.058
Otros créditos (Nota N° 5, A, c)	92.896	135.156
Bienes de Cambio (Anexo F)	484.018	403.641
Otros Activos	1.118	601
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	929.627	1.022.783
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Créditos por Ventas (Nota N° 5, A, d)	4.060	525
Otros créditos (Nota N° 5, A, e)	50.929	55.712
Inversiones (Nota N° 5, A, f)	395.023	397.932
Bienes de Uso (Anexo A)	906.436	902.245
Otros Activos	315	243
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.356.763	1.356.657
TOTAL ACTIVO	2.286.390	2.379.440
P A S I V O		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar	98.166	50.092
Préstamos (Nota N° 5, A, h)	64.433	151.312
Remuneraciones a pagar	8.942	7.283
Cargas sociales y fiscales a pagar	49.357	148.035
Dividendos	398	106
Anticipos de Clientes	15.507	1.445
Otros pasivos	16.134	17.263
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	252.937	375.536
PASIVOS NO CORRIENTES		
Préstamos	194.032	231.755
Otros pasivos	15.594	13.934
Previsiones	3.094	2.684
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	212.720	248.373
TOTAL DEL PASIVO	465.657	623.909
PATRIMONIO NETO		
Capital Social	1.120.000	700.000
Ajuste del Capital	213.959	633.959
Reserva Legal	124.258	111.391
Reserva para futuros dividendos	3.587	25.445
Resultados No Asignados	358.929	284.736
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.820.733	1.755.531
TOTAL PASIVO + PN	2.286.390	2.379.440

ESTADO DE RESULTADOS*(En Miles de Pesos)*

	30/06/2004	30/06/2003
Ventas Netas	1.438.044	1.410.603
Costo de Mercaderías o Productos vendidos (Anexo F)	-961.936	-922.279
RESULTADO BRUTO	476.108	488.324
Gastos de Comercialización (Anexo H)	-9.417	-8.011
Gastos de Administración (Anexo H)	-33.762	-38.188
Rdo de inversiones en sociedades	12.965	-6.150
Amortización Llave de Negocio (Anexo B)	-2.282	-1.740
Otros Ingresos y Egresos (Nota N° 5, B, b)	916	1.923
Resultados Financieros y por Tenencia		
Generados por Activos	129.997	-256.747
Generados por Pasivos	-51.014	244.644
RESULTADO ORDINARIO ANTES DE IMPUESTOS	523.511	424.055
Impuesto a las Ganancias	-188.014	-173.751
RESULTADO DEL EJERCICIO	335.497	250.304

Información Complementaria*(En Miles de Pesos)*

	30/06/2004	30/06/2003
Nota 5,A,b) Créditos por Ventas Corrientes		
Deudores comunes	135.609	158947
Deudores en gestión judicial	8.368	8529
Previsión para deudores incobrables	-6.378	-6418
	137.599	161.058
Nota 5,A,d) Créditos por Ventas no Corrientes		
Deudores comunes	4.060	525
	4.060	525
Nota 5,A,h) Préstamos Corrientes		
Obligaciones Negociables	0	93.778
Obligaciones a pagar	56.255	56.529
Bancarios comunes	8.178	1.005
	64.433	151.312

Anexo F - Costo de Mercaderías o Ptos vendidos

Existencias al inicio del ejerc	403.641	528.228
Ptos terminados	145.104	175.174
Ptos en proceso	93.696	115.870
MP, materiales y repuestos.	164.841	237.184
Compras del Ejerc	699.608	673.233
Gastos Producción (Anexo H)	259.693	224.283
Rdos por tenencia	83.012	-99.824
Existencias al final del ejerc	484.018	403.641
Ptos terminados	164.393	145.104
Ptos en proceso	120.840	93.696
MP, materiales y repuestos.	198.785	164.841
Costo de Mercaderías o Ptos vendidos	961.936	922.279

Anexo H - Información sobre gastos

Retribución a directores	62.825	43.065
Sueldos y jornales	53.382	47.762
Cargas sociales	20.586	16.970
Impuestos, tasas y contribuciones	20.417	16.962
Amortización	116.877	112.536
Previsión para incobrables	162	340
Previsiones varias	318	527
Gastos generales	28.305	32.320
	302.872	270.482
Gastos de Administración	33.762	38.188
Gastos de Comercialización	9.417	8.011
Gastos de Producción	259.693	224.283
	302.872	270.482

Actividad Nº 4: Suficiencia de la liquidez

Teniendo en consideración los estados contables transcritos a continuación, se pide que:

- Calcule los indicadores de "demora" de los componentes del capital corriente para el ejercicio al 30/06/01. Comente los alcances y limitaciones de estos indicadores.
- Calcule la suficiencia de la liquidez corriente. Explique su significado.
- Analice el aspecto cualitativo del capital corriente al 30/06/01 y al 30/06/00.
- Qué tipo de ecuación se sigue en los citados estados contables.

CORRALON S.A. (Objeto social: compra venta de madera aserrada)

Estado de Situación Patrimonial del Ejercicio Nº 25, al 30/06/2001

Comparativo con el ejercicio anterior - En miles de pesos

ACTIVO	<u>30/06/2001</u>	<u>30/06/2000</u>
Activo Corriente		
Disponibilidades	800	500
Inversiones transitorias.....	1.500	1.000
Créditos por ventas.....	7.000	9.000
Bienes de cambio.....	4.000	5.000
Cargos diferidos.....	1.000	800
Total Activo Corriente	<u>14.300</u>	<u>16.300</u>
Bienes de uso.....	23.000	22.000
Total Activo no Corriente	<u>23.000</u>	<u>22.000</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>37.300</u>	<u>38.300</u>
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Proveedores.....	6.000	8.000
Otros pasivos corrientes.....	700	600
Total Pasivo Corriente	<u>6.700</u>	<u>8.600</u>
Pasivo No Corriente (Cta.Accionistas).....	500	1.100
TOTAL DEL PASIVO	<u>7.200</u>	<u>9.700</u>
PATRIMONIO NETO	<u>30.100</u>	<u>28.600</u>
PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	<u>37.300</u>	<u>38.300</u>

Estado de Resultados del ejercicio Nº 25, finalizado el 30/06/01

Comparativo con el ejercicio anterior - En miles de pesos

	<u>30/06/2001</u>	<u>30/06/2000</u>
Ventas netas.....	19.100	25.200
Costo de ventas.....	-14.000	-18.500
Ganancia bruta	<u>5.100</u>	<u>6.700</u>
Gastos de administración.....	-1.600	-1.800
Gastos de comercialización.....	-1.700	-2.200
Ganancia de explotación	<u>1.800</u>	<u>2.700</u>
Otros gastos.....	-60	-190
Otros Ingresos.....	70	90
Resultados financieros y por tenencia:		
R x T Bienes de cambio.....	-100	0
Res.Financieros generados por activos.....	30	70
Res.Financieros generados por pasivos.....	-140	-120
Ganancia ordinaria	<u>1.600</u>	<u>2.550</u>
Impuesto a las ganancias.....	-500	-750
Ganancia neta	<u>1.100</u>	<u>1.800</u>

DATOS ADICIONALES:

- 1) La amortización de bienes de uso es de 500 (en miles de pesos).

- 2) En el ejercicio finalizado el 30/06/01 se constituyó una previsión por eventuales incobrables, de 500 (en miles de pesos), incluida en Gastos de comercialización y deducida de Créditos por ventas.
- 3) El IVA es del 21%.
- 4) En enero de 2001 se suscribió e integró capital por 400 (en miles de pesos).

Actividad N° 5: Suficiencia de la liquidez corriente, y análisis cualitativo de la liquidez

Teniendo en consideración los estados contables transcritos a continuación, se pide que:

- 1) Calcular la “demora de bienes de cambio”, parcial y total. Analice los valores obtenidos.
- 2) Calcular el “período promedio de pagos” de la empresa. Justifique el criterio seguido y analice el valor obtenido.
- 3) Calcular la liquidez corriente necesaria y la suficiencia de la liquidez corriente.
- 4) Calcular la liquidez seca, absoluta y total.

EMPRESA MADERERA SA

Hoja de trabajo: en miles de pesos del 31/12/03

Saldo deudor (+) y saldo acreedor (-)

	<u>31-12-2003</u>	<u>31-12-2002</u>
Caja y Bancos	55	39
Inv. Transitorias	35	27
Créditos por Ventas (Nota A)	1.340	1.100
Bienes de Cambio (Nota B)	1.224	1.023
Total Activo Cte.	<u>2.654</u>	<u>2.189</u>
Bienes de Uso		
Valor de Origen	3.000	2.600
Amortiz. Acum.	-780	-650
Total Activo No Cte.	<u>2.220</u>	<u>1.950</u>
TOTAL ACTIVO	<u>4.874</u>	<u>4.139</u>
Proveedores	-670	-530
Préstamos Bancarios	-196	-246
Remun. y Cargas Sociales	-12	-23
Cargas fiscales a pagar	-145	-123
Total Pasivo Corriente	<u>-1.023</u>	<u>-922</u>
Pasivo No Corriente	<u>-559</u>	<u>-680</u>
TOTAL PASIVO	<u>-1.582</u>	<u>-1.602</u>
PATRIMONIO NETO	<u>-3.292</u>	<u>-2.537</u>
TOTAL del Pasivo y PN	<u>-4.874</u>	<u>-4.139</u>
	<u>31-12-2003</u>	<u>31-12-2002</u>
Ventas Netas	-7.431	-6.778
Costo de Ventas	4.400	4.125
Utilidad Bruta	<u>-3.031</u>	<u>-2.653</u>
Menos:		
Gtos. de Administración	695	672
Gtos. de Comercialización	1.189	1.095
Utilidad de la Explotación	<u>-1.147</u>	<u>-886</u>
Resultados financieros y por tenencias (Nota C)	<u>-14</u>	<u>-40</u>
Utilidad Antes de Impuestos	<u>-1.161</u>	<u>-926</u>
Impuesto a las Ganancias	406	324
Utilidad Neta Ordinaria	<u>-755</u>	<u>-602</u>

DATOS:

	<u>31-12-03</u>	<u>31-12-02</u>
A) Créditos por Ventas:		
Deudores en cta.cte.	1.100	900
Documentos a cobrar	410	350
Previsión para incobrables	-170	-150
	<u>1.340</u>	<u>1.100</u>
B) Bienes de Cambio:		
Productos Terminados	824	623
Productos en Proceso	40	50
Materias Primas	360	350
	<u>1.224</u>	<u>1.023</u>

Los Bienes de Cambio son valuados al Costo de Reposición.

Su evolución fue la siguiente:

Concepto	Productos Terminados	Prod. en Proc.	Materia Prima	Total
Existencia Inicial	623	50	350	1.023
Compras			2.330	2.330
Consumo		2.310	-2.310	0
Costos de Transformación		2.301		2.301
Costo de lo Producido	4.621	-4.621		0
Costo de lo Vendido	-4.400			-4.400
Resultado por Tenencia	-20		-10	-30
Existencia Final	824	40	360	1.224

C) Resultados financieros y por tenencias:	<u>31-12-03</u>	<u>31-12-02</u>
Intereses ganados	-94	-130
R x T Prod. Terminados	20	15
R x T Materia Prima	10	5
Total generados por Activos	<u>-64</u>	<u>-110</u>
Total generados por Pasivos	50	70
	<u>-14</u>	<u>-40</u>

D) Otros datos:

- 1.- En el ejercicio 2003 no hubo bajas de Bienes de Uso. Las amortizaciones del ejercicio se imputaron a Gastos de Administración.
- 2.- El IVA es del 21%. Al 31-12-03 hay \$ 800 de sueldos y cargas sociales.
- 3.- La inflación fue del 5% anual.

Actividad N° 6: Análisis de la situación financiera de corto plazo

	Empresa ALFA	Empresa BETA
Activo Corriente		
Caja y Bancos	1.000	20.000
Cuentas por cobrar por ventas	50.000	70.000
Bienes de Cambio	75.000	36.000
Total del Activo Corriente	126.000	126.000
Pasivo Corriente	70.000	70.000

Las dos empresas operan de manera similar y en el mismo negocio. Los plazos que otorgan a sus clientes y los que obtienen de sus proveedores también son similares.

Calcule la liquidez corriente. ¿Qué otras herramientas puede utilizar en el análisis para obtener mayor información?

¿Cuál de las dos está en mejor situación? ¿Por qué?

Actividad N° 7: Liquidez corriente necesaria y la suficiencia de la liquidez corriente

La empresa XX presenta la siguiente información al cierre del último ejercicio (31/12/2004).

No existió inflación durante el año 2004. Todas las compras se realizan en cta.cte.

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	2.340	2.000
Créditos por ventas	5.000	3.200
Bienes de cambio	2.800	2.000
Otros créditos	1.200	0
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	4.040	4.400
Cargas fiscales	420	0
Dividendos a pagar	400	600

Datos adicionales:

Evolución saldo Deudores por ventas (cte.)

durante el ejercicio 2004:

* Saldo al inicio	3.200
* Ventas en cta.cte. + IVA 21%	24.200
* Cobranzas a clientes	<u>-22.400</u>
* Saldo al cierre	5.000

Composición saldo cuenta Ventas 2004:

* Por ventas al contado	40.000
* Por ventas a crédito	<u>20.000</u>
	60.000

Evolución del saldo de Proveedores (cte.)
durante el ejercicio 2004:

* Saldo al inicio	4.400
* Compras en cta.cte. + IVA 21%	4.840
* Pagos a proveedores	-5.200
* Saldo al cierre	<u>4.040</u>

Costo de ventas:

* Del ejercicio 2003	4.000
* Del ejercicio 2004	Calcular

Tarea:

- Calcular el PPC, PPS y PPP.
- Calcular la liquidez corriente necesaria y la suficiencia de la liquidez corriente.
- ¿Qué información obtiene si considera sólo las ventas a crédito? ¿Y si toma todas las ventas (incluyendo las de contado)?

Actividad Nº 8: Adecuaciones, endeudamiento e inmovilización. Análisis de la situación financiera de corto plazo

1) Sobre la base de los estados contables de UOLE S.A., realice las adecuaciones que considere necesarias, utilizando la planilla que se acompaña, de acuerdo a la siguiente información:

Empresa: "UOLE S.A."

Objeto Social: "Venta de artículos para el hogar y otros".

- Según el Acta de la Asamblea General Anual Ordinaria, celebrada el 26 de Septiembre de 2006, se aprobó la siguiente distribución de utilidades del ejercicio:
 - \$ 50.000 para Honorarios de Directores y Síndicos
 - \$ 150.000 para dividendos a pagar en efectivo
 - El saldo sin asignar.
- El 06/07/2006 nos han informado de la quiebra de un cliente por una venta de \$ 785.654 realizada dentro del ejercicio finalizado el 31/05/2006 y la misma no fue previsionada.
- Según Nota 4, en el rubro "OTROS CRÉDITOS" se expone la cuenta "Anticipo a Proveedores" por \$ 56.009,22 cuyo destino es la compra de bienes de uso.
- Según la Nota 6, el rubro "CARGOS DIFERIDOS" comprende la activación de gastos incurridos que tendrán incidencia en ejercicios futuros.

2) Índices de Endeudamiento e Inmovilización

- Calcular los indicadores mencionados.

- b) ¿A qué conclusiones puede arribar a partir de la interpretación conjunta de estos indicadores?

3) Análisis de la situación financiera de corto plazo

- a) Calcule la liquidez corriente. ¿Qué otras herramientas puede utilizar en el análisis para obtener mayor información?
- b) Calcular los indicadores de "demora" de los componentes del capital corriente para el ejercicio al 31/05/2006.
- c) ¿Qué información obtiene si considera sólo las ventas a crédito? ¿Y si toma todas las ventas (incluyendo las de contado)?

Datos adicionales:

NOTA 3 - CUENTAS A COBRAR

Créditos por ventas (Corto plazo)	5.317.450,12
Previsión malos créditos	-215.002,70
Intereses a devengar	-1.622.502,88
	<u>3.479.944,54</u>
Créditos por Sistemas de Tarjetas	143.039,56
Total	<u>3.622.984,10</u>

O exponemos Créd por vtas por el neto de Intereses

Créditos por ventas (Corto plazo)	3.694.947,24
Previsión malos créditos	-215.002,70
	<u>3.479.944,54</u>
Créditos por Sistemas de Tarjetas	143.039,56
Total	<u>3.622.984,10</u>

Modelo de planilla para realizar las adecuaciones:

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD: "UOLE" SOCIEDAD ANONIMA					
LEGAJO DIREC. DE PERSONAS JURIDICAS: 01/124654			ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31/05/2006 comparativo con el Ejercicio Anterior		
ACTIVOS	Por el ejercicio finalizado al		PASIVOS	Por el ejercicio finalizado al	
	31/05/2006	31/05/2005		31/05/2006	31/05/2005
ACTIVOS CORRIENTES			PASIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos (Nota 1)	191.449,47	1.327.895,84	Deudas comerciales (Nota 8)	5.085.357,64	3.214.603,02
Inversiones (Nota 2)	1.578.885,71	357.500,00	Deudas sociales y previsionales (Nota 9)	146.571,63	72.414,16
Cuentas a cobrar (Nota 3)	3.622.984,10	3.057.976,55	Deudas fiscales (Nota 10)	785.423,52	279.921,92
Otros créditos (Nota 4)	901.060,20	357.063,72	Deudas bancarias (Nota 11)	1.294.577,77	617
Bienes de cambio (Nota 5)	5.083.815,00	3.513.403,12	Otras Deudas (Nota 12)	99.435,82,	617.411,08
Cargos diferidos (Nota 6)	205.316,00	0,00	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	7.411.366,38	4.338.577,46
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	11.583.510,48	8.613.839,23	PASIVOS NO CORRIENTES		
ACTIVOS NO CORRIENTES			Deudas bancarias (Nota 13)	216.327,74	0,00
Cuentas a cobrar (Largo Plazo)	771.639,30	523.027,34	Total Pasivos no Corrientes	216.327,74	0,00
Bienes de uso (Anexo II)	610.320,59	225.935,76	TOTAL PASIVOS	7.627.694,12	4.338.577,46
Total Activos no Corrientes	1.381.959,89	748.963,10	PATRIMONIO NETO		
			(Según estado de evolución del patrimonio neto)	5.337.776,25	5.024.224,87
TOTAL DE ACTIVOS	12.965.470	9.362.802,33	TOTAL DE PASIVOS Y P. NETO	12.965.470,37	9.362.802,33

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD: "UOLE" SOCIEDAD ANONIMA		
ESTADO DE RESULTADOS		
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31/05/2006		
Comparativo con el ejercicio anterior		
	EJERCICIO FINALIZADO	
	31/05/2006	31/05/2005
SECCION COMERCIAL		
Ingreso por ventas netas	22.828.260,88	17.260.812,37
Menos: dif. Utilidades a devengar	0,00	(514.129,94)
Intereses ganados (nota 14)	1.904.600,87	0,00
Menos intereses cedidos fideicomiso	(2.647.495,14)	0,00
Costo de ventas (Anexo VI)	(15.335.963,84)	(10.366.543,54)
UTILIDAD BRUTA.....	6.749.402,77	6.380.138,89
Gastos de comercialización (Anexo VII)	(4.495.429,36)	(3.343.212,83)
Gastos de Administración (Anexo VII)	(1.617.887,67)	(1.284.729,18)
Gasto de Financiación (Anexo VII)	(427.880,13)	(1.359.421,74)
Sub-total	208.205,61	392.775,14
OTROS INGRESOS		
Descuentos obtenidos	507.037,37	18.834,66
Ingresos varios	91.211,60	37.808,40
OTROS INGRESOS		
Pérdida extraordinaria	0,00	(38.777,54)
Descuentos otorgados	(116.701,25)	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	689.753,53	410.640,66
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(127.974,23)	(217.862,26)
RESULTADO FINAL DEL EJERCICIO	561.779,12	192.778,40

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD: "UOLE" SOCIEDAD ANÓNIMA							
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO el 31/05/2006. Comparativo con el Ejercicio Anterior							
(CAPITAL, RESERVAS Y OTROS RESULTADOS ACUMULADOS)							
CONCEPTO	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		GANANCIAS RESERVADAS		RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTALES AL	
	CAPITAL SUSCRITO	AJUSTE AL CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA		31/05/2006	31/05/2005
Saldos al inicio del ejercicio	1.500.000,00		300.000,00	2.608.982,88	615.241,99	5.024.224,87	5.211.446,47
Ajuste de resultados anteriores					(63.227,74)	(63.227,74)	
Destinado por Asamblea a:							
- Honorario directores					(45.000,00)	(45.000,00)	(180.000,00)
- Dividendos en efectivo					(140.000,00)	(140.000,00)	(200.000,00)
Resultado del ejercicio					561.779,12	561.779,12	192.778,40
Saldo al cierre ejercicio	1.500.000,00		300.000,00	2.608.982,88	928.793,37	5.337.776,25	5.024.224,87

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD: "UOLE" SOCIEDAD ANÓNIMA	
DETERMINACIONACIÓN DEL COSTO DE VENTAS	ANEXO VI
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MAYO DE 2006.-	
Existencia inicial de mercaderías	3.513.403,12
Compras del ejercicio	16.906.375,72
SUB-TOTAL	20.419.778,84
Menos:	
Existencia final de mercaderías	5.083.815,00
COSTO DE VENTAS	15.335.963,84

Actividad Nº 9: Análisis de la situación financiera de corto plazo

Sobre la base de los Estados Contables de DISCO SA al 31 de Diciembre de 1996, correspondientes a su ejercicio Nº 37 (se adjuntan en Anexo C), se pide:

- Calcule los indicadores de "demora" de los componentes del capital corriente para el ejercicio 1996 y 1995. Comente los alcances y limitaciones de estos indicadores.
- Calcule la liquidez corriente necesaria y la suficiencia de la liquidez corriente. Explique su significado.
- Analice el aspecto cualitativo del capital corriente al 31/12/1996.

Actividad Nº 10: Adecuaciones y análisis de la situación financiera de corto plazo

Se pide que:

- Adecue los estados contables del ejercicio 1999-2000 con los datos que se proveen.
- Calcule los indicadores de "demora" de los componentes del capital corriente para el ejercicio 1999-2000. Comente los alcances y limitaciones de estos indicadores.
- Calcule la liquidez corriente necesaria y la suficiencia de la liquidez corriente. Explique su significado.
- Analice el aspecto cualitativo de los componentes del capital corriente al 30/06/99 y al 30/06/00. ¿Hubo cambios significativos?

Empresa: Longvie.⁴

Objeto Social: "Cocinas, calefones, etc."

Estructura Patrimonial Comparativa

(En Miles de Pesos)	30/06/2000	30/06/1999
Activo Corriente		
Disponibilidades	1.074	1.457
Inv. Transitorias	6.442	8.052
Créditos por Ventas	11.805	11.342
Bienes de Cambio	11.424	13.580
Otros Créditos	5.042	3.911
Total Activo Corriente	35.787	38.342
Total Activo No Corriente	23.377	24.275
Total Activo	59.164	62.617
Pasivo Corriente		
Proveedores	12.276	16.208
Otros Pasivos Corrientes	6.610	6.303
Total Pasivo Corriente	18.886	22.511
Pasivo No Corriente	66	126
Participación Minoritaria	3	3
Total del Pasivo	18.955	22.640
Patrimonio Neto	40.209	39.977
Total Pasivo + PN	59.164	62.617

Estado de Resultados Consolidado

(En Pesos)	30/06/2000	30/06/1999
Ventas Netas	19.150	25.201
Costo de Productos Vendidos	-15.176	-19.530
Ganancia Bruta	3.974	5.671
Gastos de Administración	-1.731	-1.797
Gastos de Comercialización	-3.019	-3.922
Ganancia de Explotación	-776	-48
Otros Gastos	0	-7
Otros Ingresos	786	1.406
Resultados Fcieros. y por Tenencia	75	-621
Ganancia Neta del Período	85	730

Considere que en septiembre de 2000 la asamblea de accionistas aprobó la siguiente distribución de utilidades del ejercicio:

⁴ Datos extraídos del Ámbito Financiero, pág.3 de "Panorama Bursátil", del jueves 14 de setiembre de 2000 y adaptados para mejor desarrollo del caso.

5% a reserva legal.

20% para honorarios de Directores y Síndicos.

10% para dividendos en efectivo.

10% para dividendos a pagar en acciones.

Saldo sin asignar.

Actividad Nº 11: Análisis de la situación financiera de corto plazo

Sobre la base de los Estados Contables de SANATORIO PARQUE SA (se adjuntan en Anexo B), se pide que elabore un informe breve sobre la situación financiera de corto plazo aplicando el instrumental de análisis que considere más adecuado.

UNIDAD VI**SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO: CAMBIOS DEL CAPITAL CORRIENTE****CONTENIDOS:**

Situación financiera a corto plazo: cambios del capital corriente.

Estado de variaciones de caja o estado de flujo de efectivo.

Estado de flujo de efectivo prospectivo y presupuesto financiero.

Cambios en el capital corriente. Causas de las variaciones.

Autofinanciación a corto plazo.

Comparación horizontal y espacial del capital corriente.

Medición del riesgo frente a un proceso inflacionario: activos y pasivos monetarios, activos y pasivos en moneda extranjera.

Actividad N°1: Estado de flujo de efectivo y Estado de Variaciones del Capital Corriente.⁵

Sobre la base de la información suministrada, elabore el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Variación del Capital Corriente, al 31-12-03, por el método directo. Exponga de acuerdo a normas técnicas vigentes.

⁵ Ejercicio extraído de la presentación en power point "Variaciones de Fondos" del Dr. Roberto Vázquez de Abril de 2004.

La empresa XX presenta la siguiente información al cierre del último ejercicio:

CUENTAS	EJERCICIO	
	ANTERIOR	ACTUAL
ACTIVO		
Disponibilidades	\$ 200,00	\$ 250,00
Créditos	\$ 350,00	\$ 380,00
Bienes de Cambio	\$ 400,00	\$ 350,00
Bienes de Uso (neto)	\$ 250,00	\$ 300,00
Total Activo	\$ 1200,00	\$ 1280,00

PASIVO Y PAT.NETO		
Proveedores	\$ 300,00	\$ 250,00
Acreedores Bancarios	\$ 250,00	\$ 300,00
Otras Deudas	\$ 150,00	\$ 200,00
Capital Social	\$ 300,00	\$ 300,00
RNA	\$ 200,00	\$ 230,00
Total Pasivo y Pat.Neta	\$ 1200,00	\$ 1280,00

Datos Adicionales:

BIENES DE USO	EJERCICIO		
	ANTERIOR	ACTUAL	
Valores de Origen	\$ 400,00	\$ 500,00	\$ 100,00
Amort.Acumuladas.	(\$ 150,00)	(\$ 200,00)	\$ -50,00
	\$ 250,00	\$ 300,00	\$ 50,00

RESULTADOS NO ASIGNADOS	EJERCICIO		
	ANTERIOR	ACTUAL	
Result.Ejerc.Anteriores	\$ 200,00	\$ 200,00	\$ -----
Dividendos Pagados	\$ -----	(\$ 150,00)	\$ -150,00
Result.del Ejercicio	\$ -----	\$ 180,00	\$ 180,00
	\$ 200,00	\$ 230,00	\$ 30,00

Actividad N°2: Estado de flujo de efectivo: Método Directo e Indirecto⁶

Sobre la base de la información suministrada, elabore el Estado de Flujo de Efectivo por el método directo y por el método indirecto. Exponga de acuerdo a normas técnicas vigentes.

⁶ Ejercicio extraído de la presentación en power point "Variaciones de Fondos" del Dr. Roberto Vázquez de Abril de 2004.

La empresa XX presenta la siguiente información al cierre del último ejercicio:

CUENTAS ACTIVO	EJERCICIO	
	ANTERIOR	ACTUAL
Caja y Bancos	\$ 500,00	\$ 600,00
Deudores por Vtas.	\$ 2.500,00	\$ 3.500,00
Accionistas	\$ 600,00	\$ -
Bienes de Cambio	\$ 3.000,00	\$ 2.500,00
Bienes de Uso (neto)	\$ 2.250,00	\$ 3.000,00
Total Activo	\$ 8.850,00	\$ 9.600,00
PASIVO		
Prov.Bs.de Cambio	\$ 2.100,00	\$ 2.100,00
Otros Proveedores	\$ 200,00	\$ 1.300,00
Acreedores Fin. N/C	\$ 1.450,00	\$ 1.800,00
Total Pasivo	\$ 3.750,00	\$ 5.200,00
PAT.NETO		
Capital Social	\$ 4.600,00	\$ 4.600,00
RNA	\$ 500,00	\$ -200,00
Total Pat.Neta	\$ 5.100,00	\$ 4.400,00
Total P + P.N.	\$ 8.850,00	\$ 9.600,00
Ventas	\$ 9.000,00	\$ 10.000,00
Costo	\$ -6.300,00	\$ -7.000,00
Gs.Adm. Y Com.	\$ -2.035,00	\$ -2.840,00
Gs. Financieros	\$ -165,00	\$ -360,00
Resultado	\$ 500,00	\$ -200,00

Información Adicional:

Amortización del Ejercicio	250
Pago de dividendos en efectivo	500

Actividad N°3: Estado de flujo de efectivo (Método Directo)⁷

Sobre la base de la información suministrada, elabore el Estado de Flujo de Efectivo por el método directo. Exponga de acuerdo a normas técnicas vigentes.

⁷ Ejercicio extraído de la presentación en power point "Variaciones de Fondos" del Dr. Roberto Vázquez de Abril de 2004.

La empresa XX presenta la siguiente información al cierre del último ejercicio:

CUENTAS	EJERCICIO	
	ANTERIOR	ACTUAL
ACTIVO		
Caja y Bancos	\$ 1.400,00	\$ 30.000,00
Invers.Transitorias	\$ 12.600,00	\$ 4.000,00
Deudores por Vtas.	\$ 8.100,00	\$ 7.500,00
Bienes de Cambio	\$ 7.300,00	\$ 43.300,00
Créd. No Corrientes	\$ 13.500,00	\$ 8.000,00
Adelantos Bs.Uso	\$ 2.000,00	
Bienes de Uso VO	\$ 40.500,00	\$ 46.950,00
Bienes de Uso AA	\$ -4.050,00	\$ -7.000,00
Bs.Intangibles VO	\$ 8.900,00	\$ 23.900,00
Bs.Intangibles AA	\$ -890,00	\$ -2.000,00
Total Activo	\$ 89.360,00	\$ 154.650,00
PASIVO		
Prov.Bs.de Cambio	\$ 42.000,00	\$ 60.000,00
Deudas No Corrientes	\$ 12.000,00	\$ 57.300,00
Total Pasivo	\$ 54.000,00	\$ 117.300,00
PAT.NETO		
Capital Social	\$ 73.000,00	\$ 80.000,00
Reservas	\$ 40.000,00	\$ 40.000,00
RNA Ej.Anteriores	\$ -77.640,00	\$ -77.640,00
RNA Ejercicio		\$ -5.010,00
Total Pat.Neto	\$ 35.360,00	\$ 37.350,00
Total P + P.N.	\$ 89.360,00	\$ 154.650,00

Ventas	\$ 48.000,00
Costo	\$ -30.000,00
Gs.Comerciales	\$ -10.500,00
Gs.Administración	\$ -14.610,00
Intereses Ganados	\$ 2.400,00
Rdo.Vta.Bs.de Uso	\$ -300,00
Resultado	\$ -5.010,00

Información adicional:

- De los créditos no corrientes, \$ 5.500 se transformaron en corrientes.
- En el año 2 se adquirieron bienes de uso por \$ 10.500 afectando el anticipo existente y cancelando el saldo al contado.
- En el año 2 se adquirió una patente en \$ 15.000 al contado
- Se cancelaron por anticipado deudas no corrientes por \$ 12.000
- Se compraron bienes de cambio por \$ 48.000 a pagar a los dos años

- f) Los accionistas integraron un aporte de capital por \$ 7.000
- g) Se efectuaron gastos de publicidad institucional por \$ 7.300 pagaderos a los 450 días
- h) Se practicaron depreciaciones de bienes de uso por \$ 3.355 y de bienes intangibles por \$ 1.110 que se encuentran incluidas en los gastos de administración
- i) Se devengaron intereses por deudas no corrientes por \$ 2.000
- j) Se cobraron intereses por créditos no corrientes por \$ 4.400

A continuación se exhibe una planilla que puede ser utilizada como modelo para desarrollar la actividad solicitada.

CUENTAS	EJERCICIO		VARIACIONES	Ref	AJUSTES		Variaciones Ajustadas	FONDOS	
	Anterior	Actual			Debe	Haber		Aplicac. (+)	Orígenes (-)
ACTIVO									
Caja y Bancos	1.400	30.000							
Inversiones Transitorias	12.600	4.000							
Aumento Efectivo y EE	14.000	34.000							
Deudores por Ventas	8.100	7.500							
Bs de Cambio	7.300	43.300							
Créd No Corrientes	13.500	8.000							
Adelanto Bs. Uso	2.000	0							
Bs de Uso (VO)	40.500	46.950							
Bs de Uso (AA)	-4.050	-7.000							
Bs Intangibles (VO)	8.900	23.900							
Bs Intangibles (AA)	-890	-2.000							
Proveedores de Bs cambio	-42.000	-60.000							
Deudas No Corrientes	-12.000	-57.300							
Capital social	-73.000	-80.000							
Reservas	-40.000	-40.000							
RNA Ejerc anteriores	77.640	77.640							
RNA Ejercicio		5.010							
Ventas		-48.000							
Costo		30.000							
Gastos Comerc		10.500							
Gastos Administr		14.610							
Intereses ganados		-2.400							
Rdo Vta Bn Uso		300							
		-5.010							
CAUSAS:									
Total	0,00	0,00	0,00						

Actividad N°4: Análisis de las variaciones del capital corriente

Indicar para las operaciones que a continuación se detallan si representan variaciones del capital Corriente:

Operaciones	CAPITAL CORRIENTE			
	Variación		Aum./Dism.	Importe
	SI	NO		
1 - Pago en efectivo de una deuda a largo plazo por \$ 20.000				
2 - Venta de mercadería en cta cte por \$ 19.000				
3 - Amortización de un rodado por \$ 22.000				
4 - Constitución de una Previsión para despidos no corrientes por \$ 18.000				
5 - Se pagan \$ 90.000 en concepto de seguros para los próximos 18 meses				
6 - Asignación de dividendos en efectivo por \$ 8.000 y en acciones por \$ 4.000				
7 - Pago en efectivo de una indemnización por despido de \$ 27.000 (se utilizó la previsión constituída para tal fin que tenía un saldo de \$ 18.000)				

Actividad N°5: Análisis del riesgo por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la monedaSegún el Anexo **ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

(en miles)

31/03/2006				
Clase y monto		Tipo de cambio		Monto en moneda argentina (en \$)
ACTIVO				
Activo Corriente				
Caja y bancos	U\$S	698	3,09	2.156
Créditos por ventas				
Deudores desde el exterior	U\$S	1.812	3,09	5.600
	£	485	5,19	2.519
Total del Activo Corriente y del Activo				10.275

PASIVO**Pasivo Corriente**

Deudas comerciales	U\$S	1.205	3,11	3.748
	£	1.230	5,35	6.582
Anticipos de clientes	U\$S	501	3,11	1.559
Total del Pasivo Corriente y del Pasivo				11.889

- Calcule este riesgo para la empresa al 31/03/2006.
- Explique brevemente su significado.

Actividad N°6: Activos y pasivos en moneda extranjera

Una empresa tiene activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses): ¿qué comentarios puede hacer al respecto?

¿Y si tuviera estos activos y pasivos en distintas monedas extranjeras (dólares, reales y guaraníes)?

Actividad N°7: Estado de flujo de efectivo y de variaciones del capital corriente

- ¿Qué ajustes haría para calcular las fuentes (orígenes) y usos (aplicaciones) de fondos, con estos datos:

	<u>31-12-02</u>	<u>31-12-01</u>
Bienes de uso	1.300	1.000
Amortización acumulada de bienes de uso	-330	-200

Datos adicionales:

- En el ejercicio 2002 se vendieron, al contado, bienes de usos por \$ 250, con un valor de origen de \$ 200 y amortizaciones acumuladas de \$ 20.
 - Las amortizaciones del ejercicio fueron de \$ 150.
 - Las compras efectuadas, se financiaron con pasivos corrientes.
- Para el estado de variaciones de capital corriente, qué transacciones son relevantes:
 - Compra de bienes de cambio al contado.
 - Aporte de capital en efectivo
 - Cancelación de pasivo corriente con entrega de bienes de uso.
 - Pago de dividendos en efectivo.
 - Pago de dividendos en acciones.

- 3) Teniendo en cuenta el estado de flujo de efectivo (origen y aplicación de fondos) siguiente: ¿qué conclusiones podría extraer del mismo?

Estado de variaciones de fondos del ejercicio N° 43, finalizado el 31/12/02

Aumentos de fondos:

Cobranzas por ventas	\$	48.888	
Intereses ganados	\$	7	
Rentas cobradas	\$	550	
Por venta de muebles y útiles	\$	225	
Integración de acciones	\$	5.500	
Préstamos bancarios	\$	3.500	\$ 58.670

Disminución de fondos:

Pago por compra de mercaderías	\$	30.835	
Pago gastos de venta y de administración	\$	10.678	
Compra de muebles y útiles	\$	5.132	
Compra de equipos de distribución	\$	6.500	
Pago de dividendos	\$	1.400	
Pago de impuesto a las ganancias	\$	1.395	\$ 55.940

Variación en los fondos \$ 2.730

Actividad N°8: Estado de flujo de efectivo y Estado de Variaciones del Capital Corriente⁸

Sobre la base de la información suministrada, elabore el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Variación del Capital Corriente, al 31-12-03, por el método directo. Exponga de acuerdo a normas técnicas vigentes.

La empresa XX presenta la siguiente información al cierre del último ejercicio (31-12-2003)

No existió inflación durante 2003

	<u>31-12-03</u>	<u>31-12-02</u>		<u>31-12-03</u>	<u>31-12-02</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	2.340	2.000	Cuentas por pagar	4.040	4.400
Créditos por ventas	1.220	3.200	Cargas fiscales	420	0
Bienes de cambio	2.800	2.000	Dividendos a pagar	400	600
Otros créditos	1.200	0			

Datos adicionales:

⁸ Adaptación de un ejercicio proporcionado por la cátedra de Estados Contables, carrera de Contador Público.

Evolución saldo Deudores por ventas (cte.)
durante el ejercicio 2003:

* Saldo al inicio	3.200
* Ventas en cta.cte.	2.420
* Cobranzas a clientes	<u>-4.400</u>
* Saldo al cierre	1.220

Composición saldo cuenta Ventas 2003:

* Por ventas al contado	4.000
* Por ventas a crédito	<u>2.000</u>
	6.000

Dividendos distribuidos por disposición de
asambleas ya realizadas:

* En marzo/02 pagados en 2003	600
* En marzo/03 pagados en enero/2004	400

Alquileres pagados en 2003:

* Devengados en 2003	600
* A devengar en 2004	1.200
* A devengar en 2005	1.200

Amortizaciones del mobiliario:

* Del ejercicio 2002	400
* Del ejercicio 2003	650

Evolución del saldo de Proveedores (cte.)
durante el ejercicio 2003:

* Saldo al inicio	4.400
* Compras en cta.cte.	4.840
* Pagos a proveedores	<u>-5.200</u>
* Saldo al cierre	4.040

Costo de ventas:

* Del ejercicio 2002	3.400
* Del ejercicio 2003	4.000

Compra de bienes de uso (exentos de IVA)
durante el ejercicio 2003:

* Porción de contado	1.300
* Porción a pagar en enero 2005	<u>1.200</u>
	2.500

Resultado final:

* Ganancia ej.2002	1.000
* Ganancia ej.2003	750

Aportes irrevocables de capital en 2003:

* En efectivo	1.200
* En mercadería (cte.)	800
* Saldo al cierre	2.000

Actividad N°9: Estado de flujo de efectivo

Sobre la base de los estados contables de ALUAR S.A.I.C., del período intermedio correspondiente al 3er.trimestre, finalizado el 31 de marzo de 2005 (nueve meses), comparativo con igual período del ejercicio anterior, que se acompañan en anexo y en la planilla para el cálculo del E.F.E., se pide lo siguiente:

- a) Calcular el E.F.E. en base a la planilla que se acompaña, por el método indirecto, considerando los siguientes datos:

	<u>(miles de \$)</u>
1.- Bienes de uso al 31-03-05:	
Amortización del período intermedio.....	94.158
No hubo bajas.	
2.- Datos sobre el estado de evolución del patrimonio neto:	
Capitalización del ajuste de capital	80.000
Asignación de dividendos en efectivo.....	344.569
Aumento de la reserva legal.....	17.946

- b) Analizar el estado de flujo de efectivo. Tener en cuenta que el capital corriente ha disminuido en el período.

Estado de situación patrimonial al 31-03-2005 (9 meses)

Cuentas	31-03-05 (miles de \$)	30-06-04 (miles de \$)
Caja y Bancos	27.634	32.181
Inversiones transitorias	173.689	288.452
Créditos por ventas	164.790	147.019
(-) Previsión incobrables	-3.120	-2.805
Otros créditos corrientes	68.316	88.880
Bienes de cambio	533.142	488.062
Otros activos corrientes	601	1.118
Total del activo corriente	965.052	1.042.907
Bienes de uso	1.047.331	1.043.595
Otros activos no ctes.	428.005	418.819
Total del activo no corriente	1.475.336	1.462.414
ACTIVO	2.440.388	2.505.321
Cuentas por pagar	-90.278	-79.960
Otros pasivos corrientes	-190.927	-168.863
Total del pasivo corriente	-281.205	-248.823
Préstamos no corrientes	-162.370	-194.032
Otros pasivos no corrientes	-15.685	-18.688
Total del pasivo no corriente	-178.055	-212.720
PASIVO	-459.260	-461.543
PARTICIPACION MINORITARIA	-228.608	-223.045
Capital social	-1.200.000	-1.120.000
Ajuste del capital	-133.960	-213.960
Reserva legal	-142.204	-124.258
Resultados no asig. anteriores	0	-362.515
Resultados del ejercicio	-276.356	
PATRIMONIO NETO	-1.752.520	-1.820.733
Pasivo más patrimonio neto	-2.440.388	-2.505.321

Actividad Nº10: Estado de Flujo de Efectivo

Se solicita que confeccione el papel de trabajo y determine los aumentos y disminuciones de fondos que se generan (orígenes y aplicaciones).

Se dispone de la siguiente información de la **Empresa AA**:

Créditos		Cuentas por pagar	
Saldo Inicial	80.000	Saldo Inicial	60.000
Ventas	350.000	Compras	270.000
Cobros	240.000	Pagos	180.000
Saldo Final	190.000	Saldo Final	150.000

Bienes de Cambio

Saldo Inicial	120.000
Compras	270.000
Costo de Vtas	230.000
Saldo Final	160.000

Otros datos: todas las ventas y compras se hicieron en cuenta corriente.

Actividad N°11: Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

A continuación se expone el Estado de Flujo de Efectivo de la Empresa BB:

- a) ¿Qué método utiliza la empresa para la exposición?
- b) Teniendo en consideración que los cuatro ejercicios muestran una igualdad en el último renglón (incremento neto del efectivo de \$ 10): analice cada actividad en detalle y explique las causas de la variación del efectivo.

	Ejercicios			
	1	2	3	4
Actividades Operativas				
Ganancia (pérdida) del Ejercicio, según ER	-20	20	30	50
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo de las actividades operativas				
Depreciaciones incluidas en el ER	39	45	45	45
Cambios en Activos y Pasivos Operativos				
(Aumento) Disminución de Créditos por Ventas	-400	-100	-10	-5
(Aumento) Disminución de Créditos por Ventas	-500	-150	0	10
Aumento (Disminución) de Proveedores	681	185	-55	10
Flujo Neto de Efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	-200	0	10	110
Actividades de Inversión				
Pagos por compras de Bienes de Uso	-390	-140	-30	-20
Cobros por ventas de Bienes de Uso	0	0	30	80
Flujo Neto de Efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	-390	-140	0	60
Actividades de Financiación				
Ingresos por nuevos préstamos	200	150	20	-100
Ingresos por aportes de capital	400	0	0	0
Pago de dividendos	0	0	-20	-60
Flujo Neto de Efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	600	150	0	-160
Aumento o (disminución) neto del Efectivo	10	10	10	10

Actividad N°12: Comparación del Estado de flujo de efectivo y el Estado de variaciones del capital corriente

Indique qué transacciones son relevantes para los siguientes Estados Contables:

	<u>de Flujo de Efectivo</u>	<u>de Variaciones Cap. Corriente</u>
a) Compra de bienes de uso con pago a 90 días.....		
b) Compra de bienes de cambio al contado.....		
c) Aporte de capital con bienes de uso.....		
d) Pago de deuda no cte. con bienes de uso.....		
e) Pago de deuda no cte. con bienes de cambio.....		
f) Aumento de previsión para despidos.....		
g) Pago de dividendos en efectivo.....		
h) Asignación de dividendos a pagar en acciones.....		
i) Cobranza de ventas con cheq. diferidos a 7 días.....		
j) Pago de gastos con débito en cta. cte. bancaria.....		

Actividad N°13: Estado de flujo de efectivo

Qué ajustes haría para calcular las fuentes (orígenes) y usos (aplicaciones) de fondos, con estos datos:

Cuentas:	31-12-02	31-12-01
Créditos por ventas	2.500	1.800
Previsión para eventuales incobrables	-200	-150

Dato adicional:

En el ejercicio 2002, se afectó la previsión por \$ 100 debido a la quiebra de un cliente.

Siguiendo el ejemplo anterior y con los siguientes datos adicionales:

¿Qué importe es el de las cobranzas por ventas?

- Las ventas netas del ejercicio 2002 fueron de \$ 10.000.-
- La alícuota del IVA es del 21%.

Actividad N°14: Estado de flujo de efectivo, exposición y análisis.

Teniendo en cuenta el estado de flujo de efectivo (origen y aplicación de fondos) que se detalla seguidamente:

- Clasifique los orígenes y las aplicaciones de fondos.
- Qué método se ha seguido.
- ¿Qué conclusiones podría extraer del mismo?

Estado de variaciones de fondos del ejercicio N° 32, finalizado el 30/06/03;

Utilidad neta del ejercicio	23.149
Aumento de créditos por ventas	-5.364
Aumento de préstamos bancarios	16.500
Disminución de cargas fiscales a pagar	-3.369
Disminución de deudas bancarias y financieras	-32.900
Amortización de bienes de uso y activos intangibles	15.691
Disminución de préstamos bancarios no ctes.	-21.600
Integración de acciones	70.051
Aumento de deudas comerciales	34.570
Aumento de bienes de cambio	-11.580
Compra de bienes de uso	-86.626
Variación en los fondos	-1.478

Actividad N°15: Estado de flujo de efectivo (método indirecto)

CORRALON S.A. (Objeto social: compra venta de madera aserrada)

Estado de Situación Patrimonial del Ejercicio N° 25, al 30/06/2001

Comparativo con el ejercicio anterior - En miles de pesos

	<u>30/06/2001</u>	<u>30/06/2000</u>
ACTIVO		
Activo Corriente		
Disponibilidades	800	500
Inversiones transitorias.....	1.500	1.000
Créditos por ventas.....	7.000	9.000
Bienes de cambio.....	4.000	5.000
Cargos diferidos.....	1.000	800
Total Activo Corriente	<u>14.300</u>	<u>16.300</u>
Bienes de uso.....	23.000	22.000
Total Activo no Corriente	<u>23.000</u>	<u>22.000</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>37.300</u>	<u>38.300</u>
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Proveedores.....	6.000	8.000
Otros pasivos corrientes.....	700	600
Total Pasivo Corriente	<u>6.700</u>	<u>8.600</u>
Pasivo No Corriente (Cta.Accionistas).....	500	1.100
TOTAL DEL PASIVO	<u>7.200</u>	<u>9.700</u>
PATRIMONIO NETO	<u>30.100</u>	<u>28.600</u>
PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	<u>37.300</u>	<u>38.300</u>

Estado de Resultados del ejercicio N° 25, finalizado el 30/06/01

Comparativo con el ejercicio anterior - En miles de pesos

	<u>30/06/2001</u>	<u>30/06/2000</u>
Ventas netas.....	19.100	25.200
Costo de ventas.....	-14.000	-18.500
Ganancia bruta	<u>5.100</u>	<u>6.700</u>
Gastos de administración.....	-1.600	-1.800
Gastos de comercialización.....	-1.700	-2.200
Ganancia de explotación	<u>1.800</u>	<u>2.700</u>
Otros gastos.....	-60	-190
Otros Ingresos.....	70	90
Resultados financieros y por tenencia:		
R x T Bienes de cambio.....	-100	0
Res.Financieros generados por activos.....	30	70
Res.Financieros generados por pasivos.....	-140	-120
Ganancia ordinaria	<u>1.600</u>	<u>2.550</u>
Impuesto a las ganancias.....	-500	-750
Ganancia neta	<u>1.100</u>	<u>1.800</u>

Datos:

- 1) La amortización de bienes de uso de \$ 500 (en miles).

- 2) En el ejercicio finalizado el 30/06/01 se constituyó una previsión por eventuales incobrables, de \$ 500 (en miles), incluida en gastos de comercialización y deducida de créditos por ventas.
- 3) En enero de 2001 se suscribió e integró capital por \$ 400 (en miles).

Se pide:

- a) Calcule los orígenes y aplicaciones de fondos, o EFE, por el método indirecto.
- b) Efectúe un análisis de las variaciones ocurridas en las disponibilidades durante el período considerado.

Actividad N°16: Estado de flujo de efectivo (método indirecto)

En el mes de junio de 1999, se le encomienda analizar la situación financiera de la C.E.L.A. (Cooperativa de Electricidad y Otros Servicios Públicos Ltda., de Leandro N. Alem, Mnes.), sobre la base de los estados contables del ejercicio N° 45, finalizado el 31 de diciembre de 1998.

Se pide:

- 1.- Realizar la adecuación que considere necesaria, teniendo en cuenta lo siguiente:
 - a) Que la deuda de \$ 851.442,04 con el Gobierno de la Prov.de Misiones por Electrificación Rural, será cancelada por compensación con el crédito por igual concepto, de \$ 976.759,23.
 - b) Que en la Memoria se informa en "Asuntos Legales", el Expte. N° 103/98 de autos caratulados "DA SILVA CARMELIA POR SÍ Y POR SU HIJO MENOR C/ E.M.S.A., TELECOM Y C.E.L.A. S/DAÑOS Y PERJUICIOS: la suma reclamada es de \$ 460.200. Se contestó la demanda y aún no se abrió la causa a prueba. Se estima que la sentencia firme puede recaer dentro de 3 años y por \$ 270.000, contra los demandados, por un tercio a cada uno, con costas judiciales incluidas en dicho importe.

- 2.- Si tuviera que calcular el estado de flujo de efectivo del ejercicio 1998, por el método indirecto:
 - a) Calcule los fondos provenientes de las operaciones.
 - b) Cuál es la aplicación de fondos por compra de bienes de uso.

Datos Adicionales:

Amortización de maquinarias y rodados, etc.	\$	387
Aportes de los propietarios	\$	149
Resultado del Ejercicio	\$	315

C.E.L.A. (Cooperativa de Electricidad y Otros Servicios Públicos Ltda., de Leandro N. Alem, Mnes.)

RUBROS	31/12/1998	31/12/1997
	(miles de \$)	(miles de \$)
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	\$ 418	\$ 320
Inversiones	\$ 5	\$ 330
Créditos	\$ 3.124	\$ 2.835
Bienes de cambio	\$ 419	\$ 412
TOTAL ACTIVO CTE.	\$ 3.966	\$ 3.897
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos	\$ 13	\$ 13
Inversiones	\$ 109	\$ 109
Bienes de Uso	\$ 3.155	\$ 2.919
TOTAL ACTIVO NO CTE.	\$ 3.277	\$ 3.041
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 7.243	\$ 6.938
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales	\$ 395	\$ 379
Deudas Bancarias y Financieras	\$ 1.135	\$ 1.088
Retribuciones y Cargas Sociales	\$ 397	\$ 434
Deudas Fiscales	\$ 167	\$ 97
Otras deudas	\$ 13	\$ 21
Previsiones	\$ 127	\$ 209
TOTAL PASIVO CTE.	\$ 2.234	\$ 2.228
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Bancarias y Financieras	\$ 863	\$ 1.028
TOTAL PASIVO NO CTE.	\$ 863	\$ 1.028
TOTAL DEL PASIVO	\$ 3.097	\$ 3.256
PATRIMONIO NETO	\$ 4.146	\$ 3.682
A = P+PN	\$ 7.243	\$ 6.938

Actividad N°17: Exposición y análisis del Estado de flujo de efectivo y del Estado de Variaciones del Capital Corriente.

Sobre la base de la información suministrada, se solicita:

- 1.- Confeccione los papeles de trabajo a partir de los cuales puede obtener los datos necesarios para exponer el estado de flujo de efectivo por método directo.
- 2.- Confeccione los papeles de trabajo y exponga el estado de flujo de efectivo por método indirecto.
- 3.- Confeccione el Estado de Variaciones del Capital Corriente.
- 4.- Efectúe un análisis de las variaciones ocurridas en las disponibilidades durante el período considerado, en función del estado de flujo de efectivo.
- 5.- En función del EVCC, efectúe un análisis de las variaciones ocurridas en el capital corriente en el periodo considerado.
- 6.- ¿Por qué puede ser conveniente analizar el EFE en conjunto con el EVCC?

El balance de situación y estado de resultados de la empresa Independencia SA, cerrados al 31 de diciembre de 2013 comparativos con los del 2012, expresados en pesos homogéneos, son los siguientes:

ACTIVO	31/12/2013	31/12/2012
Caja	50.100	63.200
Bancos	145.000	2.500.000
Caja y Bancos	195.100	2.563.200
Inversiones temporales	2.500.000	1.500.000
Deudores por ventas	8.553.072	1.350.000
Valores a cobrar	600.000	400.000
Créditos por ventas	9.153.072	1.750.000
Reintegros de impuestos a cobrar	0	25.000
Accionistas	0	2.500.000
Otros créditos	0	2.525.000
Mercaderías	12.480.400	14.265.400
Depósitos a largo plazo	270.000	270.000
Inversiones permanentes	3.300.000	300.000
Inv. financieras a largo plazo	3.570.000	570.000
Mobiliario	752.360	752.360
Equipo de computación	3.150.000	2.700.000
Am Ac de bienes de uso	-3.552.452	-2.745.252
Bienes de uso	349.908	707.108
Aplicaciones informáticas	1.500.000	0
Am Ac intangibles	-140.000	0
Bienes intangibles	1.360.000	0
Gastos de reorganización	260.000	325.000
Total Activo	29.868.480	24.205.708
PASIVO	31/12/2004	31/12/2003
Proveedores	8.765.000	5.625.000
Remuneraciones a pagar	375.000	465.000
Acreedores por compra activo fijo	1.500.000	0
Cargas fiscales y Seguridad social	160.372	126.000
Intereses a corto plazo de deudas	325.700	425.000
Deuda por descubierto bancario	6.982.408	2.272.208
Total Pasivo	18.108.480	8.913.208
Patrimonio Neto	11.760.000	15.292.500
Total Pasivo y Pat.Net	29.868.480	24.205.708

ESTADO DE RESULTADOS	31/12/2013	31/12/2012
Ventas	51.150.000	24.300.000
Existencia inicial	14.265.400	8.250.000
Compras de mercaderías	39.874.000	21.164.000
Existencia final	-12.480.400	-14.265.400
Costo ventas	41.659.000	15.148.600
Utilidad Bruta	9.491.000	9.151.400
Sueldos y salarios	7.125.136	3.212.462
Cargas sociales	1.924.464	877.894
Arrendamientos	1.112.400	864.090
Primas de seguros	123.000	145.000
Reparación y conservación	496.350	62.000
Amortiz gastos reorganización	65.000	65.000
Amortiz bs de uso e intangibles	947.200	357.000
Gastos de explotación	11.793.550	5.583.446
Resultado de explotación	-2.302.550	3.567.954
Gastos financieros: intereses	1.229.950	871.800
Resultados antes de impuesto	-3.532.500	2.696.154
Impuesto a las ganancias	0	943.654
Resultado Neto	-3.532.500	1.752.500

El estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 expresado en pesos, es el siguiente:

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2013
<u>Variación del efectivo y equivalentes de efectivo</u>	
Efectivo al inicio del ejercicio	2.563.200
Efectivo al cierre del ejercicio	195.100
Disminución del efectivo	-2.368.100

Causas de las variaciones del E y EE

Actividades Operativas

Cobros por ventas	43.746.928
Pagos a proveedores	-36.734.000
Pagos al personal	-7.215.136
Pagos por seguridad social	-1.890.092
Pago de arrendamientos	-1.112.400
Primas de seguros	-123.000
Pagos de reparación y conservación	-496.350
Pagos netos de intereses	-1.329.250
Reintegros de impuestos	25.000
Flujo neto de efect generado por activ operat	-5.128.300

Actividades de inversión

Pago por compra de inversiones temporales	-1.000.000
Pago por compra de bienes de uso	-450.000
Pago por compra de inversiones permanentes	-3.000.000
Flujo neto de efectivo utilizado por activ inversión	<u>-4.450.000</u>

Actividades de financiación

Desembolsos de accionistas	2.500.000
Nuevos préstamos bancarios (aum del descubierto)	4.710.200
Flujo neto de efect generado por activ financiación	<u>7.210.200</u>

Disminución neta del efectivo	<u>-2.368.100</u>
--------------------------------------	--------------------------

UNIDAD VII

SITUACIÓN ECONÓMICA

CONTENIDOS:

Situación económica.

Introducción. Limitaciones de la información disponible.

Análisis de estados intermedios.

Tipos de resultados. El análisis de resultados.

El estado de resultados en porcentajes y comparativo con ejercicios anteriores.

Comparaciones con información prospectiva.

Variaciones en los resultados. Punto de equilibrio. Medida del riesgo económico: el efecto palanca operativo.

Análisis por "segmentos".

Medidas de rentabilidad. Métodos contable y de administración financiera.

El período de retorno.

La fórmula de "Du Pont" y otras desagregaciones.

Rentabilidad y apalancamiento financiero o efecto palanca.

Cobertura de los gastos financieros y otras relaciones.

Actividad N°1: El estado de resultados. Indicadores de rentabilidad

Se solicita:

- 1.- Reclasificar las partidas del Estado de Resultados, a los efectos del análisis.
- 2.- Calcular indicadores de rentabilidad, considerando que del activo total promedio, \$189.511 está afectado a operaciones secundarias.

La empresa ABC SA, que opera con un activo total promedio de \$ 2.647.850, financiado en un 60 % con capital propio y el resto con capital ajeno, presenta el siguiente Estado de Resultados:

Ventas netas	1.850.900
Costo de ventas	-1.249.500
Ganancia bruta	601.400
Gastos de administración	-50.000
Gastos de comercialización	-45.950
Resultados financieros	-25.724
Resultados por tenencia	6.020
Otros ingresos	11.330
Resultado Ordinario	497.076
Resultado Extraordinario	-5.800
Resultado antes de impuesto	491.276
Impuesto a las ganancias	-175.513
Resultado del ejercicio	315.763

El rubro resultados financieros netos, se compone de:

Intereses cobrados a cliente	2.340
Descuentos obtenidos de proveedores	890
Diferencias de cotización de acciones	1.930
Intereses por depósitos	750
Diferencias de cambio pasivos en moneda extranjera	3.450
Intereses fiscales y previsionales	-2.184
Intereses pagados deudas financieras	-15.900
Intereses pagados a proveedores	-5.000
RECPAM activos monetarios	-18.350
RECPAM pasivos monetarios	6.350
Total resultados financieros	-25.724

El rubro resultados por tenencia, se compone de:

Tenencia de bienes de cambio	2.300
Tenencia de bienes de uso	3.650
Tenencia de inmueble en alquiler	4.050
Tenencia de títulos públicos	-3.980
Total resultados por tenencia	6.020

El rubro Otros ingresos está compuesto por:

Alquileres ganados	24.500
Amortización local en alquiler	-9.500
Tasas e impuestos local en alquiler	-3.670
Total Otros Ingresos	11.330

El rubro resultados extraordinarios corresponde a:

Recupero por siniestro bienes de uso	25.000
Indemnización pagada juicio responsabilidad civil	-30.800
Total resultados extraordinarios	-5.800

Actividad N°2: Rentabilidad del patrimonio neto

Calcular la rentabilidad del patrimonio neto y el período de recupero de éste, teniendo en cuenta:

- Que éste ascendía a \$ 200.000 al inicio del ejercicio y a \$ 350.000 al cierre,
- Que durante el ejercicio hubo aportes suscriptos por los socios por \$ 80.000, y

- c) Que al cierre del ejercicio, un 10% de los aportes comprometidos estaba pendiente de integración.

Actividad N°3: Rentabilidad del patrimonio neto

Sobre la base de los estados contables de DISCO S.A. (se adjuntan en anexo C), calcule la rentabilidad para el ejercicio 1996 en base al patrimonio promedio ponderado, suponiendo que el aumento de capital se hizo en septiembre de 1996 y que el resultado se produjo de la siguiente manera:

Trimestre 1.....30%

Trimestre 2.....20%

Trimestre 3.....15%

Trimestre 4.....35%

Explique el significado de este indicador y el de su inversa.

Actividad N°4: Rentabilidad

Sobre la base de los estados contables de ARTILUGIO S.A., se pide lo siguiente:

- Desagregar la rentabilidad según el método de DU PONT. ¿Qué conclusiones puede extraer a partir de dicha desagregación?
- Calcular la rentabilidad del capital de los propietarios y de los acreedores (PN + P), también llamada rentabilidad económica. Explicar su significado.
- Comente la evolución de la Situación Económica de la empresa.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (en pesos)

ACTIVO	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	355	66
Inversiones	845	1
Créditos por ventas	913	628
Otros créditos	185	26
Bienes de cambio	5.297	2.639
Total del activo corriente	<u>7.595</u>	<u>3.360</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos	144	48
Inversiones	8.199	4.008
Bienes de uso	4.460	4.211
Bienes intangibles	3	1
Total del activo no corriente	<u>12.806</u>	<u>8.268</u>
Total Activo	<u>20.401</u>	<u>11.628</u>

PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	907	354
Dividendos a pagar	1	1
Remuneraciones y cargas sociales	504	171
Deudas fiscales	24	89
Anticipo de clientes	257	125
Soc. art. 33 (financieros)	1.365	479
Otras	168	121
Total del pasivo corriente	<u>3.226</u>	<u>1.340</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Otras deudas	2	0
Previsiones	54	16
Total del pasivo no corriente	<u>56</u>	<u>16</u>
Total Pasivo	<u><u>3.282</u></u>	<u><u>1.356</u></u>
PATRIMONIO NETO		
Capital social	8.649	8.649
Ganancias reservadas	780	775
Resultados no asignados	7.690	848
Total Patrimonio neto	<u>17.119</u>	<u>10.272</u>
Total Pasivo + Patrimonio neto	<u><u>20.401</u></u>	<u><u>11.628</u></u>

ESTADO DE RESULTADOS (en pesos)

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Ventas de mercaderías	16.923	7.545
Costo de ventas	-13.092	-6.020
Ganancia bruta	<u>3.831</u>	<u>1.525</u>
RxT activos no financieros	334	219
Sub-total ganancia	<u>4.165</u>	<u>1.744</u>
Gastos de administración	-692	-510
Gastos de comercialización	-1.374	-742
Otros gastos	-118	-193
Ganancia de explotación	<u>1.981</u>	<u>299</u>
Resultados financieros de activos	-230	-104
Resultados financieros de pasivos	-5	-109
Ganancia de inversión en otras soc.	5.210	
Otros ingresos	84	123
Otros egresos	-198	-104
Ganancia final	<u><u>6.842</u></u>	<u><u>105</u></u>

Actividad N°5: Punto de equilibrio

Una empresa presenta el siguiente estado de resultados:

Ventas		10.000
Costo variables		-6.500
Administración	-2.000	
Comercialización	<u>-4.500</u>	
Costos fijos		-2.000
Administración	-200	
Comercialización	<u>-1.800</u>	
Utilidad Neta		<u><u>1.500</u></u>

En función del estado anterior se solicita la siguiente información para uso de la gerencia:

- Utilidad sobre ventas
- Punto de equilibrio
- Margen de seguridad

Actividad N°6: Punto de equilibrio

Una empresa presenta la siguiente información:

Precio de venta unitario: \$ 7

Costo variable unitario: \$ 5

Costos fijos: \$ 150.000

En función de los datos suministrados determine la cantidad de unidades a vender:

- en el punto de equilibrio
- para obtener una ganancia de \$ 80.000.-
- ¿Qué significa el margen de seguridad en el análisis de equilibrio?

Actividad N°7: Punto de equilibrio

Una empresa proyecta fabricar y vender un producto a \$ 250 por unidad. Sus costos fijos totales para la capacidad instalada con la que va a comenzar serán de \$ 30.000. El objetivo del primer año de actividad es cubrir los costos citados sin obtener beneficio alguno. La empresa incurre en \$ 100 de costo variable por cada unidad de producto.

- ¿Cuánto deberá vender la empresa para alcanzar dicho objetivo?
- ¿Qué sucedería si el precio de venta disminuye a \$ 200?
- ¿Qué sucedería si se produjese, además, una disminución de los costos variables situándose en \$ 75 por unidad de producto?

Para el segundo año de actividad las proyecciones son:

Costo variable unitario \$ 105

Precio de venta \$ 220

Costos fijos \$ 32.000

En base a estas expectativas, calcule:

d) El punto de equilibrio.

e) Cuánto necesitaría vender la empresa para conseguir un beneficio antes de impuestos de \$ 5.000

Actividad N°8: Apalancamiento Financiero

Evaluar cuál será el apalancamiento financiero ante un incremento del costo financiero: nueva tasa de interés del 20%

Datos:

ESTADO DE RESULTADOS

	Año 2000	Año 2001	Año 2002
Ventas	60	100	150
TOTAL DE INGRESOS POR VENTAS	60	100	150
Compras	31,35	40	44,36
Variación de existencias	-1,2	0	-1,2
Costo de Ventas	30,15	40	43,16
BENEFICIO BRUTO sobre VENTAS	29,85	60	106,84
Servicios Exteriores	4	3,5	4
Otros Tributos	0,07	0,05	0,07
Gastos del Personal	4,08	36,34	80,05
Amortización del Ejercicio	0,3	0,2	0,3
Otros ajustes	0,4	0,41	2,52
Total gastos de la actividad	8,85	40,5	86,94
BENEFICIOS DE LA EXPLOTACION (BAIT o UAil)	21	19,5	19,9
Ingresos Financieros	0	0	0
Sub-total	21	19,5	19,9
Intereses y Gastos Financieros	3	3	6
BAT o UAI	18	16,5	13,9
Impuesto sobre los Beneficios	7	6,5	5,9
BENEFICIO NETO	11	10	8
DIVIDENDO ACCIONES	0	0	0
BENEFICIOS NO-DISTRIBUIDOS	11	10	8
% INTERÉS DE LA DEUDA	10	10	10

	Año 2000	Año 2001	Año 2002
Re	29,17%	23,21%	13,82%
Rf	42,86%	30,56%	21,38%
EP	1,47	1,32	1,55

Actividad N°9: Efecto Palanca

a) Sobre la base de los estados contables que se exponen a continuación, reclasifique las cuentas con el objetivo de obtener los datos necesarios para calcular el "efecto palanca financiero". A tal fin, considere que los "Resultados Financieros y por Tenencias" se componen de esta manera:

	30-06-04	30-06-03
Intereses y gastos financieros bancarios y comerciales	450	630
Ingresos financieros	<u>-530</u>	<u>-19</u>
	-80	611

b) Calcule el efecto palanca financiero al 30/06/2004. ¿Por qué puede ser de utilidad este análisis?

Empresa: "Industrias Argentinas S.A."

Objeto Social: "Fabricación y ventas de cocinas y calefones".

Balance consolidado (En miles de pesos del 30-06-04)

Cuentas	30-06-04	30-06-03
Disponibilidades	1.074	1.457
Inv. Transitorias	6.442	8.052
Créditos por Ventas	11.805	11.342
Bienes de Cambio	12.087	13.580
Otros Créditos	5.047	3.911
Total Activo Corriente	36.455	38.342
Total Activo No Corriente	23.377	24.275
Total Activo	59.832	62.617
Pasivo Corriente		
Proveedores	-12.276	-16.208
Otros Pasivos Corrientes	-6.610	-6.303
Total Pasivo Corriente	-18.886	-22.511
Pasivo No Corriente	-66	-126
Participación Minoritaria	-3	-3
Total del Pasivo	-18.955	-22.640
Patrimonio Neto	-40.877	-39.977
Total Pasivo + PN	-59.832	-62.617

Estado de Resultados consolidado

(En miles de pesos del 30/06/04)

Cuentas	30-06-04	30-06-03
Ventas Netas	-29.150	-25.201
Costo de Productos Vendidos	22.896	19.530
Ganancia Bruta	-6.254	-5.671
Gastos de Administración	1.897	1.797
Gastos de Comercialización	4.589	3.922
Ganancia de Explotación	232	48
Otros Gastos	0	7
Otros Ingresos	-1.052	-1.406
Resultados Financieros y por Tenencia	-80	611
Ganancia Neta del Período	-900	-740

Actividad N° 10: Apalancamiento Financiero

La empresa Alfa se ha formado con un aporte de sus propietarios de \$ 100.000 quienes han decidido no endeudarse y operar sólo con su propio capital.

Esos recursos han sido invertidos en diferentes activos que, durante el primer ejercicio, han generado una utilidad de \$ 15.000.

Conclusión: $Re = 15\%$

Para incrementar sus operaciones, los socios deciden tomar un préstamo en un banco a una tasa del 10%. Entonces, ahora:

A = \$ 200.000.-

P = \$ 100.000.-

PN = \$ 100.000.-

- Si la empresa mantiene su capacidad de generar un 15% de ganancia por el uso de sus activos, ¿qué beneficio obtendrá a partir de su nueva estructura?
- ¿Varía la Rentabilidad Financiera? Calcule el Efecto Palanca.
- ¿Qué factores de riesgo se deben considerar respecto del nivel de endeudamiento?

Actividad N°11: Ventaja Operativa o Riesgo Económico

	Compañía A		Compañía B		Compañía C	
	\$	%	\$	%	\$	%
Ventas	500.000	100%	500.000	100%	500.000	100%
Costos Variables	300.000	60%	400.000	80%	50.000	10%
Margen de contribución	200.000	40%	100.000	20%	450.000	90%
Costos Fijos	150.000	30%	50.000	10%	400.000	80%
UAil	50.000	10%	50.000	10%	50.000	10%

A partir de la estructura de costos suministrada:

- Calcular el leverage o ventaja operativa para cada una de las empresas señaladas.
- Qué impacto tiene un aumento del 40% en las ventas (sin que cambien los costos fijos).
- Si el precio unitario no cambia, ni el costo variable unitario ni la cantidad vendida, ante un costo fijo mayor, la V.O. es mayor. Explique su significado.
- Qué significa una V.O. = 3 si ocurre una variación en las ventas del 10%.
- Qué significa una V.O. cuyo valor tiende a 1.

Actividad N°12: Análisis de la situación económica⁹

La empresa SOLEDAD SRL, dedicada a la comercialización minorista de los productos retenes para tren delantero, fue fundada por el Sr. Méndez, el joven empresario tuvo su época de crecimiento en la década del '90, mediante un fácil acceso a préstamos bancarios y expansión del mercado del automotor.

El contexto actual está marcado por inflación, sector del mercado sin mayores crecimientos y con grandes restricciones monetarias y con incrementos en las tasas bancarias. Asimismo hay expectativas de estabilización de las divisas y del crecimiento del mercado interno y externo.

El rendimiento medio del sector es del 16%.

Los estados contables en moneda homogénea son los siguientes:

⁹ Adaptación de un ejercicio de la Guía de Trabajos Prácticos de la Cátedra "Análisis de estados Económicos Financieros" (Ciclo lectivo 2006) - Facultad de Cs Económicas y Sociales - Univ. Nac. de Mar del Plata.

Estado de Situación Patrimonial	30/09/2000		30/09/2001		30/09/2002	
Activo						
Activo Corriente						
Disponibilidades	1.000	0,05%	1.000	0,05%	1.000	0,0%
Créditos por ventas	135.000	6,36%	80.000	3,84%	65.000	2,9%
Bienes de cambio	350.000	16,50%	450.000	21,57%	722.000	32,6%
Total Activo Corriente	<u>486.000</u>	22,91%	<u>531.000</u>	25,46%	<u>788.000</u>	35,6%
Activo No Corriente						
Inversiones Permanentes	75.000	3,54%	75.000	3,60%	75.000	3,4%
Bienes de Uso	1.560.000	73,55%	1.480.000	70,95%	1.350.000	61,0%
Total Activo No Corriente	<u>1.635.000</u>	77,09%	<u>1.555.000</u>	74,54%	<u>1.425.000</u>	64,4%
Total Activo	<u>2.121.000</u>	100,00%	<u>2.086.000</u>	100,00%	<u>2.213.000</u>	100,0%
Pasivo						
Pasivo Corriente						
Proveedores de mercaderías	450.000	21,22%	332.000	15,92%	150.000	6,78%
Deudas Financieras	250.000	11,79%	300.000	14,38%	330.000	14,91%
Deudas sociales y fiscales	15.000	0,71%	17.000	0,81%	17.500	0,79%
Total Pasivo Corriente	<u>715.000</u>	33,71%	<u>649.000</u>	31,11%	<u>497.500</u>	22,48%
Pasivo No Corriente						
Deudas Financieras	700.000	33,00%	650.000	31,16%	620.000	28,02%
Total Pasivo No Corriente	<u>700.000</u>	33,00%	<u>650.000</u>	31,16%	<u>620.000</u>	28,02%
Total Pasivo	<u>1.415.000</u>	66,71%	<u>1.299.000</u>	62,27%	<u>1.117.500</u>	50,50%
Patrimonio Neto						
Capital	300.000	14,14%	300.000	14,38%	500.000	22,59%
Resultados acumulados	206.000	9,71%	257.000	12,32%	335.500	15,16%
Reservas	200.000	9,43%	230.000	11,03%	260.000	11,75%
Total Patrimonio Neto	<u>706.000</u>	33,29%	<u>787.000</u>	37,73%	<u>1.095.500</u>	49,50%
Total Pasivo y PN	<u>2.121.000</u>	100,00%	<u>2.086.000</u>	100,00%	<u>2.213.000</u>	100,0%

Estado de Resultados	30/09/2001	30/09/2002
Ventas	1.150.000	980.000
Costo de ventas	-798.000	-568.000
Ganancia bruta	352.000	412.000
Gastos operativos	-255.000	-255.000
Rdos financieros por activos	12.000	135.000
Rdos financieros por pasivos	-86.000	-310.000
Resultado operativo	23.000	-18.000
Rdo Inversiones Permanentes	145.000	165.000
Resultado Ordinario	168.000	147.000
Resultado Extraordinario	-2.300	-1.600
Impuesto a las ganancias	-57.995	-50.890
Resultado del ejercicio	107.705	94.510

Se solicita:

- 1.- Reclasificar las partidas del Estado de Resultados, a los efectos del análisis
- 2.- Confeccione el Estado de variaciones del resultado neto.
- 3.- Calcular indicadores de rentabilidad.
- 4.- Calcule el efecto palanca financiero al 30/09/2001 y al 30/09/2002. Explique su significado.
- 5.- Calcular el leverage o ventaja operativa

UNIDAD VIII**ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES E INVERSIÓN BURSÁTIL****CONTENIDOS:**

Análisis de estados contables e inversión bursátil.

Importes por acción ordinaria. Valor de libros o valor patrimonial por acción. Dividendos por acción. Resultados distribuibles por acción. Importes por certificado.

Comparaciones de precios o cotización: precio sobre valor de libros, precio sobre ganancia, dividendo sobre precio, resultados distribuibles sobre precio. La "valuación empresarial" o "capitalización bursátil".

Reseñas informativas.

Calificaciones de riesgo.

El periodismo bursátil.

Actividad N°1: Análisis con fines de inversión bursátil

Sobre la base de los estados contables de ACINDAR S.A., del período intermedio correspondiente al 3er.trimestre, finalizado el 31 de marzo de 2005 (nueve meses), comparativo con igual período del ejercicio anterior, que se acompañan en anexo, se pide lo siguiente:

- a) Al 22 de junio de 2005, el precio de mercado de la acción de ACINDAR es de \$ 3,70. Comparar con el valor de libros o valor patrimonial por acción y explique su significado.
- b) Calcular la valuación empresarial. Explique su significado y limitaciones.

Acindar Industrial Argentina de Aceros S.A.

Estado de situación patrimonial al 31-03-2005 (9 meses)

Cuentas	31-03-05 (miles de \$)	30-06-04 (miles de \$)
Caja y Bancos	27.634	32.181
Inversiones transitorias	173.689	288.452
Créditos por ventas	164.790	147.019
(-) Previsión incobrables	-3.120	-2.805
Otros créditos corrientes	68.316	88.880
Bienes de cambio	533.142	488.062
Otros activos corrientes	601	1.118
Total del activo corriente	965.052	1.042.907
Bienes de uso	1.047.331	1.043.595
Otros activos no ctes.	428.005	418.819
Total del activo no corriente	1.475.336	1.462.414
ACTIVO	2.440.388	2.505.321

Cuentas por pagar	-90.278	-79.960
Otros pasivos corrientes	-190.927	-168.863
Total del pasivo corriente	-281.205	-248.823
Préstamos no corrientes	-162.370	-194.032
Otros pasivos no corrientes	-15.685	-18.688
Total del pasivo no corriente	-178.055	-212.720
PASIVO	-459.260	-461.543
PARTICIPACION MINORITARIA	-228.608	-223.045
Capital social	-1.200.000	-1.120.000
Ajuste del capital	-133.960	-213.960
Reserva legal	-142.204	-124.258
Resultados no asig. anteriores	0	-362.515
Resultados del ejercicio	-276.356	
PATRIMONIO NETO	-1.752.520	-1.820.733
Pasivo más patrimonio neto	-2.440.388	-2.505.321

Ventas	-2.112.543	-1.347.054
Impuesto sobre ventas	43.406	25.246
Ventas netas	-2.069.137	-1.321.808
Costo de ventas	1.052.355	742.637
GANANCIA BRUTA	-1.016.782	-579.171
Gastos de administración	27.370	23.109
Gastos de comercialización	34.126	26.770
Amortizaciones	77.364	80.265
Otros ingresos y egresos	4.140	-10.582
Subtotal	-873.782	-459.609
Resultados F.y por Tenencias:		
Generados por Activos	-28.217	16.739
Generados por Pasivos	60.782	-115.699
Resultados antes de impuestos	-841.217	-558.569
Impuesto a las ganancias	295.456	-41.330
Ganancia del ejercicio	-545.761	-599.899

Actividad Nº2: Análisis con fines de inversión bursátil¹⁰

Datos:

Compra del 9,2% de REPSOL YPF

La Constructora española SACYR VALLE HERMOSO pagó 2.855,6 millones de Euros por el 9,2% de REPSOL YPF

Euro = \$ 3,8306

Patrimonio Neto 2do.Trimestre de 2006..... \$ 22.870.000.000

Cotización 16/10/2006..... \$ 114,50

V.N. del capital en circulación..... \$ 3.933.000.000

Se pide:

- 1) Comparar el Patrimonio Neto al 30/06/2006 con la Valuación Empresarial y con el Valor de Compra del 9,2% efectuado por SACYR VALLE HERMOSO
- 2) Analizar los valores obtenidos.

¹⁰ AMBITO FINANCIERO martes 17 de octubre de 2006 - Pág. 6

UNIDAD IX**CONCLUSIONES E INFORME FINAL****CONTENIDOS:**

Integración de sectores. Conclusiones.

Dificultades de la empresa. Valor predictivo de los instrumentos de análisis. Unidad de medida. Estructura de los informes. Uso de gráficos.

El informe final.

Actividad N°1: Informe económico-financiero

Datos correspondientes a siete (7) empresas dedicadas a las siguientes actividades:

- 1) Servicio público de electricidad.
- 2) Cadena de supermercados minoristas.
- 3) Cadena de joyerías minoristas en locales alquilados.
- 4) Empresa de manufactura y comercialización de cigarrillos.
- 5) Banco comercial.
- 6) Estudio contable atendido por los socios.
- 7) Secadero, molino y comercializadora de yerba mate.

Análisis vertical del Balance, en porcentajes:

Detalle	A	B	C	D	E	F	G
Disponibilidades	28%	4%	15%	2%	11%	2%	4%
Cuentas a cobrar	56%	22%	4%	12%	3%	20%	75%
Bienes de cambio (BC)	0%	63%	43%	1%	25%	46%	0%
Otros activos ctes.	6%	3%	1%	3%	10%	2%	1%
Activos no ctes.	10%	8%	37%	83%	51%	30%	20%
Activo total	100%	100%	100%	101%	100%	100%	100%
Cuentas a pagar	75%	15%	39%	7%	5%	13%	10%
Préstamos bancarios ctes.	5%	10%	10%	7%	8%	12%	7%
Impuestos a pagar	2%	7%	3%	3%	37%	5%	3%
Pasivos no ctes.	7%	2%	3%	32%	3%	10%	0%
Capital y reservas	8%	36%	40%	48%	45%	51%	70%
Resultados no asignados	3%	30%	5%	3%	2%	9%	10%
Activo total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Indicadores:

Liquidez cte.	-	2,9	1,2	1,1	1,0	2,3	4,0
Liquidez ácida o seca	-	0,9	0,4	1,0	0,5	0,8	4,0

Antigüedad media de BC	-	65	62	15	95	155	0
PPCobranzas	-	64	8	25	10	45	27
PPPago a proveedores	-	40	92	100	20	45	15
Rotación del activo	-	1,04	1,51	1,45	0,90	1,34	8,38
Margen de utilidad bruta	30%	35%	8%	38%	5%	25%	70%

Ubique la letra que, según su criterio, corresponde a cada actividad:	LETRA
1) Servicio público de electricidad.	
2) Cadena de supermercados minoristas.	
3) Cadena de joyerías minoristas en locales alquilados.	
4) Empresa de manufactura y comercialización de cigarrillos.	
5) Banco comercial.	
6) Estudio contable atendido por los socios.	
7) Secadero, molino y comercializadora de yerba mate.	

Actividad N°2: Informe económico-financiero

La empresa Continental SA presenta los siguientes estados contables, correspondientes a su ejercicio N° 50, expresados en moneda de cierre del último de ellos:

Estado de Situación Patrimonial	<u>expresado en \$</u>	
	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	2.500	1.600
Inversiones	2.300	3.900
Créditos por ventas	88.900	59.800
Otros Créditos	2.000	0
Bienes de Cambio	39.800	45.300
Total Activo Corriente	135.500	110.600
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones	14.700	15.000
Bienes de Uso	111.000	115.200
Total Activo No Corriente	125.700	130.200
Total Activo	261.200	240.800

PASIVO	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
PASIVO CORRIENTE		
Deudas comerciales	80.000	65.000
Deudas financieras	22.600	12.000
Deudas fiscales y sociales	13.800	1.200
Total Pasivo Corriente	116.400	78.200
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas financieras	25.900	32.000
Total Pasivo No Corriente	25.900	32.000
Total Pasivo	142.300	110.200
PATRIMONIO NETO		
Pasivo+Patrimonio Neto	261.200	240.800

Estado de Resultados

expresado en \$

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Ventas	223.600	195.800
Costo de Ventas	-134.100	-117.500
Utilidad Bruta	89.500	78.300
Gastos de Administración	-4.500	-2.600
Gastos de Comercialización	-11.200	-7.900
Otros ingresos	12.500	9.700
Rdos Fcieros: intereses	-17.000	-12.600
Rdo extraordinario	0	1.500
Resultado antes de impuestos	69.300	66.400
Impuesto a las ganancias	-24.200	-23.200
Resultado Neto	45.100	43.200

Estado de Flujo de Efectivo

expresado en \$

31/12/2010

Efectivo al inicio	5.500
Efectivo al cierre	<u>4.800</u>
Variación del efectivo	-700

Causas de variación del efectivo**Actividades operativas**

Cobros por ventas	194.500
Pagos a proveedores	-115.600
Gastos pagados	-10.990
Pagos al personal, cargas soc e imp	-11.600
Pago neto de intereses	<u>-17.000</u>
Flujo neto de efect gen por activ op	39.310

Actividades de inversión

Pagos por cpra de bs uso	-510
Vta de inversiones	300
Cobro otros ingresos	<u>12.500</u>
Flujo neto de efect gen por activ inv.	12.290

Actividades de financiación

Pago de dividendos	-56.800
Préstamos tomados	<u>4.500</u>
Flujo neto de efect gen por activ financ	-52.300

Disminución neta del efectivo **-700**

Información adicional:

La empresa ha realizado regularmente sus operaciones durante el período. El saldo de inversiones corrientes se encuentra compuesto por acciones que cotizan en bolsa.

Se comercializan dos líneas de productos, la línea A que se vende al contado y que representa el 20% del stock de bienes de cambio al cierre y la línea B que se vende a crédito y que representa el 80% de los inventarios.

El porcentaje de ventas contado es del 40%.

El rubro Otros créditos, está compuesto por créditos en especie que se mantienen con un proveedor, el cual deberá cancelarlo el 15/02/2001, entregando artículos de la línea A.

Las deudas financieras corrientes corresponden a un préstamo bancario con vencimiento el 30/03/2001.

De los gastos operativos, un 30% corresponden a la amortización de bienes de uso. De los resultados financieros, el 50% corresponde a las deudas financieras de largo plazo y el otro 50% a deudas de corto plazo.

Se solicita:

1.- Calcule los indicadores faltantes que considere necesarios.

2.- Realice un informe económico-financiero, conteniendo:

Análisis de estructura patrimonial: inversión y financiamiento

Análisis económico

Análisis financiero corto plazo.

Actividad N°3: Informe económico-financiero¹¹

La empresa DULCES SABORES SA, que se dedica a la producción y venta de mermeladas y jaleas, presenta los siguientes Estados Contables:

¹¹ Adaptación de un ejercicio de la Guía de Trabajos Prácticos de la Cátedra "Análisis de estados Económicos Financieros" (Ciclo lectivo 2006) - Facultad de Cs Económicas y Sociales - Univ. Nac. de Mar del Plata.

Estado de Situación Patrimonial	30/06/2003	30/06/2004	30/06/2005
Activo			
Activo Corriente			
Disponibilidades	12.560	11.590	10.695
Inversiones	12.560	2.360	1.256
Créditos por ventas	126.900	223.600	360.200
Bienes de cambio	45.900	55.690	88.950
Total Activo Corriente	197.920	293.240	461.101
Activo No Corriente			
Inversiones Permanentes	159.600	170.000	236.000
Bienes de Uso	256.900	240.500	350.000
Total Activo No Corriente	416.500	410.500	586.000
Total Activo	614.420	703.740	1.047.101
Pasivo			
Pasivo Corriente			
Deudas Comerciales	51.200	61.440	92.160
Deudas Financieras	12.600	15.120	24.192
Deudas sociales y fiscales	22.500	22.950	25.245
Total Pasivo Corriente	86.300	99.510	141.597
Pasivo No Corriente			
Deudas Financieras	56.900	142.300	290.000
Total Pasivo No Corriente	56.900	142.300	290.000
Total Pasivo	143.200	241.810	431.597
Patrimonio Neto	471.220	461.930	615.504
Total Pasivo y PN	614.420	703.740	1.047.101

Estado de Resultados	30/06/2004	30/06/2005
Ventas	385.600	404.880
Costo de ventas	-212.080	-233.288
Ganancia bruta	173.520	171.592
Gastos operativos	-34.704	-27.763
Rdos financieros por activos	7.712	8.098
Rdos financieros por pasivos	-29.017	-64.740
Resultado operativo	117.511	87.187
Rdo Inversiones Permanentes	17.000	18.880
Resultado Ordinario	134.511	106.067
Resultado Extraordinario	-25.900	0
Resultado del ejercicio	108.611	106.067

Índices	30/06/2003	30/06/2004	30/06/2005
Liquidez	2,29	2,95	3,26
Solvencia	4,29	2,91	2,43
Endeudamiento	0,30	0,52	0,70
Costo del Pasivo		15,07%	19,23%

Información adicional:

La empresa tiene participación con carácter permanente en una cadena de hoteles desde hace 5 años. En el presente ejercicio tomó la decisión de colocar los productos en las góndolas de los supermercados, que implicó una importante inversión en capital de trabajo que fue financiada con pasivos bancarios y aporte de los propietarios.

Se solicita:

1.- Calcule los indicadores faltantes que considere necesarios.

2.- Realice un informe económico-financiero, conteniendo:

Análisis de estructura patrimonial: inversión y financiamiento

Análisis económico

Análisis financiero corto y largo plazo.

EJERCICIOS INTEGRADORES**Actividad N°1**

Complete la información del Balance General y del estado de Resultados que se presentan más abajo para Litoral S.A. Utilice los siguientes datos:

Razón de Endeudamiento: 50%

Razón de Liquidez Corriente: 0,9 x

Rotación de los activos totales: 1,5 x

Días de venta pendiente de cobro: 18 (año de 360 días)

Margen de utilidad bruta sobre ventas: 40%

Rotación de Inventarios: 5 x.

BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2003.	
Efectivo	Cuentas por pagar
Cuentas por cobrar	Deuda de largo plazo 120.000,00
Inventarios	Pasivos Totales
Activos Circulantes	Acciones Ordinarias o comunes
Activos fijos	Ganancias Acumuladas 95.000,00
ACTIVOS TOTALES 600.000,00	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO

ESTADOS DE RESULTADOS AL 30 DE JUNIO DE 2003.	
Ventas	
Menos: Costos de los bienes vendidos	
Utilidad Bruta	
Menos: Gastos e Impuestos del período	265.000,00
Utilidad o Ingresos Neto del Período	

Actividad N°2**El caso Verasategui e Hijo – Estado y Perspectivas¹².**

Este ejercicio consiste en hacer una Evaluación de la “situación y perspectivas” de Muebles Verasategui e Hijo, y sacar CONCLUSIONES acerca de las peticiones del Sr. Verasategui al Banco.

Tenemos que formar distintos grupos a saber:

- El Director del Banco BSHS y su Equipo de Asesores.
- La Comisión de Riesgo del Banco.
- La familia Verasategui e Hijo, Esposa e Hijos.

¹² Adaptación del ejercicio desarrollado por el Dr. Carlos A. García Cabañas en el **Seminario Internacional “Evaluación de Proyectos y Análisis de Riesgos”**. Abril 2004. INCADE -Instituto Superior de Capacitación y desarrollo empresarial-. Posadas (Misiones).

- Los familiares de Verasategui, cuñados que tienen participación en el negocio, aunque no tienen responsabilidad de gestión.
- Los Consultores, Arthur Andersen.
- El Banco competidor del BSHS, el BVAV.

Los equipos del Banco y la familia se colocan cada uno en la mesa del profesor, a ambos lados para reunirse y plantear las “peticiones” que hace el Sr. Verasategui al Banco BSHS.

El resto de los equipos se sitúan en cada uno de los extremos del aula, para facilitar las discusiones sin molestar al resto de los equipos; el Equipo de Consultores de Arthur Andersen, los “Arturitos”, será el que se instale lo más lejos del resto de equipos, y al final tendrán que dar su opinión: “quitar” la paja y dar conclusiones yendo al grano.

Los cuñados del Sr. Verasategui no han recibido ningún “dividendo”, ni tampoco han recibido acciones por “aumento” de capital, y recelan de sus familiares, por ello tienen derecho a manifestar sus intereses mediante una “reunión extraordinaria” con su familia”.

Los 6 equipos tienen que presentar una Conclusión preliminar sobre si el Banco BSHS va a conceder las peticiones del Sr. Verasategui.

Finalmente, es el Banco BSHS quien dará una Conclusión Preliminar; no puede decir que NO y tiene que presentar Otras Alternativas.

El Banco BSHS debe decidir acerca de las dos peticiones que le hace el propietario de la Fábrica de Muebles Verasategui:

- ⇒ Ampliar al doble un crédito de 15.000 €uros que le tiene concedido este Banco y que está documentado en una póliza.
- ⇒ Ampliar a 200.000 €uros las Letras que Verasategui puede descontar en el Banco BSHS, con el fin de hacer frente a más Créditos. Actualmente, Verasategui puede descontar 100.000 €uros en Letras. Se supone que el Banco BSHS no tiene, en este momento, dificultades por parte del Banco Central en el límite del Papel Comercial que puede descontar.

Enunciado:

- ❖ El Sr. Verasategui, de sesenta y cinco años, lleva el negocio ayudado por su hijo mayor, de treinta y cinco años, que desea incrementar el volumen de ventas.
- ❖ Tiene 12 operarios, que usan maquinaria moderna, que ha sustituido a otra más antigua no muy útil, y productos de calidad.
- ❖ La reciente construcción de las naves ha supuesto un gran esfuerzo financiero para la Empresa.
- ❖ Vende a almacenistas, con un excesivo porcentaje de impagos, que llega al 30%.
- ❖ El saldo de la cuenta de Crédito está dispuesto hasta el límite máximo.
- ❖ A veces se les ha concedido sobregiros (números rojos) que ha tardado en regularizar.
- ❖ El Sr. Verasategui trabaja con varios bancos.
- ❖ Los Verasategui no se han concedido Dividendos sino que han reinvertido todos los beneficios en la Empresa, sin tampoco proceder a ampliar al capital. Los beneficios se mantienen en la misma línea.
- ❖ Las ventas han crecido desde 60.000 €uros en 2000 hasta 100.000 €uros y 150.000 €uros en 2001 y 2002, respectivamente.
- ❖ El impuesto a las sociedades es del 35% sobre los beneficios.
- ❖ Los créditos bancarios, tanto a largo como a corto plazo, cuestan un 20%.
- ❖ Sus balances de los tres últimos años en €uros son los siguientes:

ACTIVO	2000	2001	2002
Caja y bancos	3.000	1.000	2.000
Efectos a cobrar	9.000	18.000	32.000
Almacenes	15.000	20.000	30.000
Fábrica	20.000	30.000	60.000
Maquinaria	<u>25.000</u>	<u>15.000</u>	<u>20.000</u>
TOTAL ACTIVO	72.000	84.000	144.000
PASIVO	2000	2001	2002
Efectos a pagar	13.000	15.000	39.000
Acreedores	7.000	5.000	10.000
Créditos Bancarios a Corto Plazo	10.000	10.000	15.000
Préstamos Bancarios a Largo Plazo	0	0	15.000
Capital y Reservas	<u>42.000</u>	<u>54.000</u>	<u>65.000</u>
TOTAL PASIVO	72.000	84.000	144.000

Preguntas a responder:

- ❖ Después del Análisis de Ratios de LIQUIDEZ y RENTABILIDAD:
EL NEGOCIO ES VIABLE A CORTO PLAZO??
- ❖ Qué dice la Comisión de Riesgo del Banco??
- ❖ Todos los equipos deben presentar el análisis de Ratios de Corto y Largo Plazo, haciendo énfasis en las Conclusiones y Soluciones, separadas también por Corto y Largo Plazo.
- ❖ Es un caso REAL, con 20% de intereses.

BALANCE PARA RATIOS FINANCIEROS.**BALANCE DE SITUACIÓN: Verasategui e Hijo**

	Grupo	Clave	Año 2000		Año 2001		Año 2002	
			Valores	%	Valores	%	Valores	%
ACTIVO								
Caja y Bancos (Tesorería)	Disponible	D	300	4,2%	100	1,2%	200	1,4%
Cuentas a cobrar (Clientes)	Realizable	R	900	12,5%	1800	21,4%	3200	22,2%
Almacenes (Existencias)	Existencias	STOCK (*)	1500	20,8%	2000	23,8%	3000	20,8%
ACTIVO CORRIENTE TOTAL		ACT	2700	37,5%	3900	46,4%	6400	44,4%
Fábrica (Instalaciones)	Inmovilizado	I	2000	27,8%	3000	35,7%	6000	41,7%
Maquinaria	Inmovilizado	I	2500	34,7%	1500	17,9%	2000	13,9%
ACTIVO FIJO (Inmovilizado)		AF	4500	62,5%	4500	53,6%	8000	55,6%
TOTAL ACTIVO		TA	7200	100%	8400	100%	14400	100%
PASIVO								
Deudas a pagar (Proveedores)			1300	18,1%	1500	17,9%	3900	27,1%
Otros Proveedores			0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
PASIVO CORRIENTE (Explotación)		PCEx	1300	18,1%	1500	17,9%	3900	27,1%
Acreeedores (**) (Hacienda y Seg Social)			700	9,7%	500	6,0%	1000	6,9%
Créditos bancarios a Corto Plazo			1000	13,9%	1000	11,9%	1500	10,4%
PASIVO CTE TOTAL = EXIGIBLE A CORTO PLAZO		ECP = PCT	3000	41,7%	3000	35,7%	6400	44,4%
Créditos bancarios a Largo Plazo			0	0,0%	0	0,0%	1500	10,4%
PASIVO NO CTE = EXIGIBLE A LARGO PLAZO		ELP	0	0,0%	0	0,0%	1500	10,4%
Capital y Reservas			4200	58,3%	5400	64,3%	6500	45,1%
FONDOS PROPIOS = PN		RP	4200	58,3%	5400	64,3%	6500	45,1%
TOTAL PASIVO + PN		P + PN	7200	100%	8400	100%	14400	100%

RATIOS DE LIQUIDEZ.

		Año 2000	Año 2001	Año 2002
LIQUIDEZ CORRIENTE (Solvencia Técnica) (*):				
Activo Corriente	ACT			
Pasivo Corriente	PCT = ECP			
Brasil lo llamó LIQUIDEZ (*)				
LIQUIDEZ INMEDIATA o SECA (Prueba del ácido) (*):				
Activo Exigible = (AE) = (Act - Sctock)	AE = D + R			
Pasivo Corriente	PCT			
Brasil lo llamó TESORERÍA (*)				
LIQUIDEZ ABSOLUTA (*)				
Activo Disponible = (D) = (AE-R)	D			
Pasivo Corriente	PCT			
Brasil lo llamó TEST ÁCIDO y España TESORERÍA (*)				

RATIOS DE FINANCIACIÓN - ENDEUDAMIENTO.

		Año 2000	Año 2001	Año 2002
RATIO DE ENDEUDAMIENTO TOTAL:				
Exigible Total (Deudas Totales)	ET = ECP + LP			
Pasivo + PN	P + PN			
COEF DE ENDEUDAMIENTO TOTAL (%)				
Exigible Total (Deudas Totales)	ET			
Recursos Propios	RP			
DEUDAS A LARGO PLAZO				
Deudas a largo plazo	ELP			
Pasivo + PN	P + PN			
CALIDAD DE DEUDA				
Deudas a corto plazo	ECP			
Pasivo + PN	P + PN			
AUTONOMÍA FINANCIERA (Inv del Coef de Endeud)				
Fondos Propios (Recursos)	RP			
Fondos Ajenos	RA = ECP + LP			
SOLVENCIA (Inv del Ratio de Endeud)				
Activo total	AT			
Exigible Total	ET			
España lo llamó COEF BÁSICO (*)				

RATIOS DE FINANCIACIÓN - EQUILIBRIO FINANCIERO.

		Año 2000	Año 2001	Año 2002
FINANCIACIÓN DE INMOVILIZADO				
Capital Permanente	RP + ELP			
Activos Fijos	AF			
GARANTÍA FINANCIERA				
Exigible a Largo plazo	ELP			
Activos Fijos	AF			
ESTRUCTURA FINANCIERA				
Recursos propios	RP			
Activos Fijos	AF			

ANEXO A

Análisis cualitativo de la información

1.- Tipo de empresa y antecedentes

El Analista debe analizar y/o evaluar los siguientes aspectos:

- Tipo societario.
- Antigüedad de la empresa.
- Actividad. Cambios en los últimos años.
- Nivel de facturación.
- Perfil empresarial - tipo de administración: Profesional, Institucional, Familiar/Personalizada o Gubernamental. Evaluar la calidad de los sistemas de administración, planificación y gestión.
- Si cotiza en Bolsa, valor de cotización de la acción y evolución. Comparación con valor libros. Capitalización Bursátil.
- Cantidad de personal. Cambios bruscos. Clima laboral
- Generales (legales, fiscales/previsionales, comerciales, etc.).

2.- Análisis de la Actividad y del Mercado

El analista debe evaluar la actividad económica general dentro de la que está inmersa la empresa para tratar de medir el impacto actual y futuro que tiene y tendrá sobre la situación de la empresa. Por ello deberá:

- Analizar en qué grado y debido a qué factores la empresa puede estar sujeta a impactos originados por la economía mundial y/o nacional.
- Obtener información sobre la situación del ramo, es decir sobre el conjunto de empresas que se dedican a una actividad similar.
Por otra parte, la situación del ramo puede ser diferente de la economía en su conjunto.
- Comprender los condicionantes generados por el marco legal que afecta a la empresa debido a su organización jurídica, lugar de desarrollo de su gestión, tipo de actividades a las que se dedica, relación con el Estado, etc..

Algunas consideraciones a tener en cuenta en el análisis del entorno donde opera y sus ventajas/desventajas competitivas:

a) Producto

- Actividad: Comercializadora/Industrial/Servicios.

- Productos de Consumo, masivo o exclusivo, durable o no durable. Bienes Intermedios.
- Mix de Ventas por producto. Marcas. Exportaciones. Estacionalidad.
- Competitividad de sus productos en el mercado (calidad, precio).
- Diversificación (productos / geográfica).
- Principales clientes. Concentración. Ventas a empresas vinculadas. Formas y plazos de cobro.
- Principales insumos y costos. Importaciones. Estacionalidad..
- Principales Proveedores. Compras a empresas vinculadas. Concentración y dependencia. Forma y plazos de pago.
- Proceso productivo. Estructura de costos (variables y fijos). Capital o mano de obra intensiva.
- Instalaciones: propias o alquiladas, descripción de plantas, depósitos o locales, antigüedad, ubicación, nivel tecnológico, grado de utilización, seguros, gravámenes, ventas o inversiones recientes.
- Planes de inversión.

b) Mercado

Comentar las características, situación y perspectivas del sector. Principalmente:

- Evolución de la demanda (en crisis, decreciente, estancada, creciente), su potencial de crecimiento, dependencia del ciclo económico. Madurez del sector.
- amenaza de productos sustitutos, barreras de entrada y de salida.
- Grado de Intensidad de la competencia, el nivel de concentración-tipo de mercado (monopólico, oligopólico libre competencia) y la evolución del número de competidores.

Exponer: evolución de precios de venta (regulados, libres, protección arancelaria) y evolución de los precios de los principales insumos, citando siempre la fuente de la información utilizada. A partir de esto, comentar la evolución de los márgenes del sector.

Hablar de los cambios tecnológicos y de las normativas que regulan el sector, su apertura comercial, condiciones fiscales (retenciones, reembolsos, regímenes de promoción, etc.) cambios, volatilidad.

c) Posición Competitiva

El Analista debe analizar, evaluar y/o ponderar los siguientes aspectos:

- Participación de mercado (en su zona de influencia regional y/o nacional). Evolución.

- Ventajas competitivas.
- Si es líder, dominante; formadora / tomadora de precios; etc.
- Convenios con empresas.
- Capacidad para trasladar aumentos de costos a precios.
- Sensibilidad de los márgenes de la empresa a las fluctuaciones de los precios.

Fuente:

Escribano Martínez, Florencio. "Sistemas de Información Contable V". Notas de Cátedra, Asociación Cooperadora de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Córdoba, 2004.

Irazabal, América A. "El Profesional y su rol empresario". Editorial Aplicación Tributaria SA. Bs. As. 2000.

Lamattina, Oscar E.. "Análisis de Estados Financieros. Un enfoque integral". Editorial Buyatti. Bs. As. 2006.

ANEXO B

ESTADOS CONTABLES DE SANATORIO PARQUE SRL

Comprende lo siguiente:

ANEXO B1: corresponde al ejercicio cerrado el 31/12/2004

ANEXO B2: corresponde al ejercicio cerrado el 31/12/2005

SANATORIO PARQUE S.R.L.

DOMICILIO: Av. ROCA 2333 - El Dorado - Misiones

ACTIVIDAD PRINCIPAL: SANATORIO

NRO. DE INSCRIP. EN EL REG. PÚBLICO DE COMERCIO: 6 - Folio 8/78

Libro 8/8 de S.R.L. DEL 16.10.1989

FECHA DE CUMPLIMIENTO DEL PLAZO DE DURACIÓN: 10 de Octubre de 2008

EJERCICIO ECONÓMICO NRO: 19

INICIADO EL: 01 de Enero de 2004

FINALIZADO EL: 31 de Diciembre de 2004

CAPITAL: \$ 1,29.-

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Comparativo con el ejercicio anterior)

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos (Nota 2.1)	93.675,16	30.695,01
Cuentas por cobrar por servicios (Nota 2.2)	437.769,80	457.004,20
Otras cuentas por cobrar (Nota 2.3)	60.000,00	63.342,36
Otros activos corrientes (Nota 2.4)	<u>141.311,24</u>	<u>96.654,87</u>
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	732.756,20	647.696,44
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Inversiones (Nota 2.5.)	12.800,00	35.137,93
Bienes de uso (Nota 2.6 y Anexo I)	178.461,29	167.153,57
Otros activos no corrientes (Nota 2.4)	<u>64.790,56</u>	<u>86.156,58</u>
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>256.051,85</u>	<u>288.448,08</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u><u>988.808,05</u></u>	<u><u>936.144,53</u></u>

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.
Firmado a efectos de su identificación.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004

(Comparativo con el ejercicio anterior)

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Obligaciones Bancarias (Nota 2.7)	-	5.613,22
Cuentas por pagar (Nota 2.8)	54.357,31	130.087,88
Otras cuentas por pagar (Nota 2.9)	-	108.215,96
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 2.10)	255.434,99	195.016,97
Cargas fiscales (Nota 2.11)	43.398,74	27.460,24
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	<u>353.191,04</u>	<u>466.394,27</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>353.191,04</u>	<u>466.394,27</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
Según Estado respectivo	<u>635.617,01</u>	<u>469.750,25</u>
TOTAL DEL PAT. NETO	<u>635.617,01</u>	<u>469.750,25</u>
TOTAL	<u>988.808,05</u>	<u>936.144,52</u>

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

ESTADO DE RESULTADOS
(Comparativo con el ejercicio anterior)

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el:

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
Servicios de Sanatorio	4.948.096,90	4.367.696,65
Resultado participación UTE	<u>715.690,97</u>	<u>593.160,14</u>
	5.663.787,87	4.960.856,79
Gastos: (Anexo II)		
Operativos	(4.596.533,05)	(4.025.561,79)
de Administración	<u>(641.748,79)</u>	<u>(577.670,87)</u>
	(5.238.281,84)	(4.603.232,66)
Resultado de Inversiones Pertinentes	425.506,03	357.624,13
Otros Ingresos y/o Egresos:		
Alquileres	10.170,00	43.796,47
Rtdo. Por Ventas de Acciones	<u>7.662,07</u>	<u>-</u>
Subtotal	17.832,07	43.796,47
Egresos Extraordinarios:		
Indemnizaciones p/ Juicios	(97.000,00)	(-)
Resultados Financieros	<u>(44,95)</u>	<u>(7.724,87)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u><u>346.293,15</u></u>	<u><u>393.695,73</u></u>

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
(Comparativo con el ejercicio anterior)

	APORTE DE LOS SOCIOS			RESERVA LEGAL	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL DEL PAT. NETO AL 31/12/2004	TOTAL DEL PAT. NETO AL 31/12/2003
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE AL CAPITAL	TOTAL				
Saldos al inicio	1,29	50.141,26	50.142,55	10.028,65	409.579,01	469.750,21	673.889,68
Ajuste Rtdos. Ejerc. Anteriores							(107.695,72)
Saldos modificados al inicio	1,29	50.141,26	50.142,55	10.028,65	409.579,01	469.750,21	566.193,96
Destinado a:							
Retribución Administradores					(64.000,00)	(64.000,00)	(32.000,00)
Dividendos en Efectivo					-	-	(400.000,00)
Impto. a las Ganancias					(116.426,35)	(116.426,35)	(58.139,46)
Resultado del Ejercicio					346.293,15	346.293,15	393.695,73
Saldos al cierre	1,29	50.141,26	50.142,55	10.028,65	575.445,81	635.617,01	469.750,23

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el:

Variaciones del efectivo

31/12/2004 31/12/2003

Efectivo al inicio del ejercicio

30.695,01 33.017,11

Efectivo al cierre del ejercicio

(93.675,16) (30.695,01)

Aumento (disminución) neta del efectivo

62.980,15 (2.322,10)

Causas de las variaciones del efectivo

Actividades operativas

Cobros por ventas de bienes y servicios

5.656.197,97 5.076.914,92

Pagos a proveedores de bienes y servicios

(3.347.357,39) (3.174.687,14)

Pagos al personal y cargas sociales

(1.667.920,01) (1.240.884,07)

Pagos de intereses

(44,95) (5.450,04)

Pagos del impuesto a las ganancias

(26.908,13) (-)

Pagos otros impuestos

(165.951,73) (165.684,87)

Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas

448.015,76 490.208,80

Actividades de inversión

Pagos por compras de bienes de uso e inversiones

(55.819,65) (66.269,51)

Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión

(55.819,65) (66.269,51)

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004

Actividades de financiación

Pago Retribución Administrador	(172.215,96)	(16.000,00)
Pago de Dividendos en Efectivo	(60.000,00)	(400.000,00)

Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación (232.215,96) (416.000,00)

Otras causas

Pagos Indemnizaciones por Juicios varios.	(97.000,00)	(-)
Bs. Personales Participaciones Societarias	(-)	(3.342,36)
Recpam del efectivo y equivalentes del efectivo	(-)	(2.274,83)

Aumento (disminución) neta del efectivo 62.980,15 (2.322,10)

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004

(Comparativo con el ejercicio anterior)

NOTA 1 - BASE DE CONTABILIZACION Y ESTADOS COMPARATIVOS

La Sociedad presenta sus estados contables en moneda constante, siguiendo el método de reexpresión establecido en la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), mediante el empleo de coeficientes de ajustes derivados del índice de precios internos al por mayor (I.P.I.M.) del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

De acuerdo con el método mencionado, las mediciones contables fueron reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha, en base a las condiciones de estabilidad económica prevalecientes, y en virtud de lo dispuesto en la Resolución 240/02 de la F.A.C.P.C.E., las mismas no fueron reexpresadas hasta el 31 de diciembre de 2001. En virtud de lo mencionado precedentemente y la derogación del Decreto 316/95 del Poder Ejecutivo, se reanudó la aplicación del método con efectos a partir del 1 de enero de 2002, considerándose las mediciones contables anteriores a esta fecha expresadas en moneda del 31 de diciembre de 2001.

A partir del 1° de marzo de 2003, en virtud del Decreto 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, la sociedad discontinuó la aplicación del método de reexpresión de estados contables en moneda homogénea establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E., razón por la cual los estados contables han sido reexpresados hasta el 28 de febrero de 2003 por aplicación de lo mencionado precedentemente.

Los estados contables comparativos fueron confeccionados dando efecto a la aplicación del nuevo marco normativo mencionado precedentemente e incluyen los efectos de los ajustes mencionados en dichas normas.

NOTA 2 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALUACION.

Se indica a continuación la composición de los principales rubros de cada estado contable por los periodos finalizados a esas fechas.

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
2.1) Caja y Bancos		
Efectivo	423,52	=
Bancos	<u>93.251,64</u>	<u>30.695,01</u>
	<u>93.675,16</u>	<u>30.695,01</u>

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004

(Comparativo con el ejercicio anterior)

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
2.2) Cuentas por cobrar por servicios		
Obras sociales	558.936,59	605.569,21
Prev. p/ deudores incobrables.	(149.307,34)	(149.307,34)
Otros Deudores	28140,55	742,33
	<u>437.769,80</u>	<u>457.004,20</u>
2.3) Otras cuentas por cobrar		
Cuentas de socios	60.000,00	63.342,36
	<u>60.000,00</u>	<u>63.342,36</u>
2.4) Otros activos corrientes y no corrientes		
Corrientes:		
Anticipos imppto. a las ganancias	30.253,46	3.903,78
Retenciones imppto. Ingresos brutos	10.176,25	8.245,75
Retenciones imppto. a las ganancias	96.209,41	76.084,54
Saldo a favor imppto. a las gcias.	-	8.225,47
Retenciones IVA	-	195,33
Imp. Deb./Créd. Bcarios	4.672,12	-
	<u>141.311,24</u>	<u>96.654,87</u>
No corrientes:		
Mejoras sobre inmuebles de terceros		
Valor de Origen	215.391,45	215.391,45
Amortización Acumulada	(129.234,87)	(107.695,72)
Amortización del Ejercicio	(21.366,02)	(21.539,15)
	<u>64.790,56</u>	<u>86.156,58</u>
2.5) Inversiones		
Acciones sin cotización	800,00	23.137,93
Participaciones Societarias	12.000,00	12.000,00
	<u>12.800,00</u>	<u>35.137,93</u>

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004 (Comparativo con el ejercicio anterior)

2.6) Bienes de uso

Han sido valuados a su costo reexpresado a moneda de cierre de cada ejercicio de acuerdo a lo indicado en Nota 1, menos su amortización. La amortización de los bienes es calculada por el método de la línea recta en base a su vida útil aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil estimada. Las tasas de amortización se indican en Anexo I.

El valor de los bienes no excede en su conjunto, su valor recuperable.

2.7) Obligaciones Bancarias

Banco Boston cta.cta. 126/83

	31/12/2004	31/12/2003
	-	5.613,22
	-	5.613,22

2.8) Cuentas por pagar

Proveedores comunes

Cheques de Pago Diferido

	47.026,34	123.456,19
	7.330,97	6.631,69
	54.357,31	130.087,88

2.9) Otras cuentas por pagar

Cuenta Administrador

	-	108.215,96
	-	108.215,96

2.10) Remuneraciones y cargas sociales

Remuneraciones a pagar

Cargas sociales a pagar

	148.693,00	113.894,00
	106.741,99	81.122,97
	255.434,99	195.016,97

2.11) Cargas fiscales

IVA saldo posición mensual

Impto. sobre los Ing. Brutos

Dcho.de Import. y Export.

Retenciones Gcias. a Depositari

Moratoria Municipalidad

Municipalidad de Posadas

	5.768,92	2.404,41
	17.156,31	5.758,23
	11.134,35	11.134,35
	3.715,03	1.872,74
	2.198,66	5.130,18
	3.425,47	1.160,33
	43.398,74	27.460,24

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004

(Comparativo con el ejercicio anterior)

2.12) Contingencias

Al cierre del ejercicio, los abogados han informado de la existencia de juicios iniciados contra el Sanatorio por responsabilidad civil por mala praxis, cuyo resultado no es posible prever con exactitud. Si bien existe la cobertura de seguro contratado para tales circunstancias, la misma tiene límites, por lo que eventualmente podrían producirse erogaciones extraordinarias con relación a alguno de los juicios.

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.004

BIENES DE USO

(Comparativo con el ejercicio anterior)

Anexo I

RUBROS	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	AMORTIZACIONES			ACUMULADAS AL CIERRE	NETO AL 31/12/2004	NETO AL 31/12/2003
				ACUMULADAS AL INICIO	DEL EJERCICIO				
					%	IMPORTE			
Muebles y Útiles	361.273,58	19.487,20	380.760,78	324.081,98	Vs.	12.210,79	336.292,77	44.468,01	37.191,60
Equipo e Instr. Médico	364.840,86	5.151,55	369.992,41	290.650,15	Vs.	11.455,49	302.105,64	67.886,77	74.190,71
Inсталaciones	253.538,46	5.577,68	259.116,14	221.400,85	Vs.	9.225,81	230.626,66	28.489,48	32.137,61
Máquinas y Equipos	196.359,13	2.300,00	198.659,13	172.725,48	Vs.	2.134,80	174.860,28	23.798,85	23.633,65
Rodados	-	17.272,73	17.272,73	-	S	3.454,55	3.454,55	13.818,18	-
TOTALES	1.176.012,03	49.789,16	1.225.801,19	1.008.853,46		38.481,44	1.047.339,90	178.461,29	167.153,57

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Anexo II

INFORMACIÓN SOBRE RUBROS DE GASTOS Y SU APLICACIÓN.

(Comparativo con el ejercicio anterior)

CONCEPTOS	GASTOS OPERATIVOS	GASTOS DE ADMINIST.	TOTAL AL 31/12/2004	TOTAL AL 31/12/2003
Sueldos	1.319.725,69	-	1.319.725,69	1.018.987,30
Leyes Sociales	408.612,34	-	408.612,34	238.803,43
Equipamiento, Insumos y Materiales Médicos	811.895,23	-	811.895,23	927.931,55
Art. de Limpieza y Lavandería	71.157,22	4.038,45	75.195,67	102.797,57
Mantenimiento Bienes de Uso	113.900,19	73.507,02	187.407,21	106.281,05
Amortizaciones	14.345,59	45.501,87	59.847,46	81.563,37
Luz, Teléfono, Agua y Gas	147.982,80	-	147.982,80	115.645,06
Uniformes del Personal	4.035,59	-	4.035,59	9.659,24
Honorarios Médicos	1.084.395,33	-	1.084.395,33	937.198,43
Comestibles	165.406,38	-	165.406,38	118.987,47
Oxígeno	108.041,16	-	108.041,16	143.235,04
Otros Gastos	2.271,18	28.757,56	31.028,74	17.309,02
Gastos de Oficina	-	53.727,42	53.727,42	47.753,53
Servicios de Terceros	3.209,38	-	3.209,38	6.813,37
Prestadores Ss. de Salud	313.669,48	-	313.669,48	297.118,61
Seguros Médicos Mala Praxis	-	57.397,00	57.397,00	43.212,00
Alquileres	-	6.065,86	6.065,86	4.346,50
Servicio de seguridad	-	27.333,43	27.333,43	18.737,30
Combustibles y lubricantes	-	13.232,15	13.232,15	15.202,94
Honorarios por Servicios	-	38.065,86	38.065,86	48.918,18
Impuestos y Tasas	-	181.890,23	181.890,23	165.317,05
Gtos. Liq. Círculo y Asoc. Clínicas	-	11.844,60	11.844,60	48.171,21
Seguros	-	1.455,31	1.455,31	648,21
Gastos Bancarios	-	50.355,73	50.355,73	41.170,86
Publicidad	-	7.836,32	7.836,32	3.380,00
Movilidad y Viáticos	-	39.299,93	39.299,93	24.814,37
Capacitación de Profes. y Personal	15.125,49	1.440,05	16.565,54	4.530,00
Proyecto Válvula Cardíaca	12.760,00	-	12.760,00	14.700,00
TOTALES 2.004	4.596.533,05	641.748,79	5.238.281,84	
TOTALES 2.003			--	4.603.232,66

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

INFORME DEL AUDITOR

En mi carácter de contadora pública independiente, informo sobre la auditoría que he realizado de los estados contables del Sanatorio Parque S.R.L. detallados en el apartado A. siguiente :

A. ESTADOS AUDITADOS

1. Estado de situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2004 y 2003.
2. Estado de resultado por los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003.
3. Estado de Evolución del patrimonio neto por los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2004 y 2003.
4. Estado de Flujo de Efectivo por los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003.
5. Notas y anexos por los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2004 y 2003.

B. ALCANCE DE LA AUDITORIA

He realizado el examen de la información contenida en los estados indicados en A. de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, que prescriben la revisión selectiva de dicha información.

C. DICTAMEN

En mi opinión, los estados contables mencionados presentan razonablemente las situaciones patrimoniales del Sanatorio Parque S.R.L. al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 y el resultado de sus operaciones por los ejercicios finalizados en esas fechas de acuerdo con las normas contables profesionales.

D. INFORMACION REQUERIDA POR DISPOSICIONES LEGALES

A los efectos de dar cumplimiento a disposiciones vigentes informo que :

1. Los estados contables surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de acuerdo con normas legales.
2. Al 31 de Diciembre de 2004 de las registraciones contables surge una deuda a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social de \$ 36.325,74, no exigibles.

Posadas, 15 de Abril de 2.005

SANATORIO PARQUE S.R.L.

DOMICILIO: Av. ROCA 2333 - El Dorado - Misiones

ACTIVIDAD PRINCIPAL: SANATORIO

NRO. DE INSCRIP. EN EL REG. PÚBLICO DE COMERCIO: 6 - Folio 8/78

Libro 8/8 de S.R.L. DEL 16.10.1989

FECHA DE CUMPLIMIENTO DEL PLAZO DE DURACIÓN: 10 de Octubre de 2008

EJERCICIO ECONÓMICO NRO: 20

INICIADO EL: 01 de Enero de 2005

FINALIZADO EL: 31 de Diciembre de 2005

CAPITAL: \$ 1,29.-

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Comparativo con el ejercicio anterior)

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos (Nota 2.1)	160.248,78	93.675,16
Cuentas por cobrar por servicios (Nota 2.2)	699.968,09	437.769,80
Otras cuentas por cobrar (Nota 2.3)	-	60.000,00
Otros activos corrientes (Nota 2.4)	<u>157.447,51</u>	<u>141.311,24</u>
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	1.017.664,38	732.756,20
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Inversiones (Nota 2.5)	800,00	12.800,00
Bienes de uso (Nota 2.6 y Anexo 1)	254.064,53	178.461,29
Otros activos no corrientes (Nota 2.4)	<u>43.078,28</u>	<u>64.790,56</u>
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>297.942,81</u>	<u>256.051,85</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>1.315.607,19</u>	<u>988.808,05</u>

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Comparativo con el ejercicio anterior)

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Obligaciones Bancarias (Nota 2.7)	910,19	-
Cuentas por pagar (Nota 2.8)	143.292,25	54.357,31
Otras cuentas por pagar (Nota 2.9)	223.084,96	-
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 2.10)	368.501,87	255.434,99
Cargas fiscales (Nota 2.11)	12.374,53	43.398,74
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	<u>748.163,80</u>	<u>353.191,04</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>748.163,80</u>	<u>353.191,04</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
Según Estado respectivo	<u>567.443,39</u>	<u>635.617,01</u>
TOTAL DEL PAT. NETO	<u>567.443,39</u>	<u>635.617,01</u>
TOTAL	<u>1.315.607,19</u>	<u>988.808,05</u>

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

ESTADO DE RESULTADOS
(Comparativo con el ejercicio anterior)

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el:

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Servicios de Sanatorio	5.443.224,83	4.948.096,90
Resultado participación UTE	<u>903.122,65</u>	<u>715.690,97</u>
	6.346.347,48	5.663.787,87
Gastos: (Anexo II)		
Operativos	(5.339.139,92)	(4.596.533,05)
de Administración	(<u>723.722,56</u>)	(<u>641.748,79</u>)
	(6.062.862,48)	(5.238.281,84)
Resultado de Inversiones Permanentes	283.485,00	425.506,03
Otros Ingresos y/o Egresos:	(<u>12.000,00</u>)	<u>17.832,07</u>
Subtotal	(12.000,00)	17.832,07
Egresos Extraordinarios:		
Indemnizaciones p/ Juicios	(5.049,93)	(97.000,00)
Resultados Financieros	(<u>406,10</u>)	(<u>44,95</u>)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u><u>266.028,97</u></u>	<u><u>346.293,15</u></u>

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.005

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
(Comparativo con el ejercicio anterior)

	APORTE DE LOS SOCIOS			RESERVA LEGAL	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL DEL PAT. NETO AL 31/12/2005	TOTAL DEL PAT. NETO AL 31/12/2004
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE AL CAPITAL	TOTAL				
Saldos al inicio	1,239	50,141,26	50,142,53	10,028,65	575,445,81	635,617,01	469,730,21
Destinado a:							
Retribución Administradores					(20,000,00)	(20,000,00)	(64,000,00)
Dividendos en Efectivo					(200,000,00)	(200,000,00)	-
Impyo. a las Ganancias					(114,292,60)	(114,302,60)	(116,426,35)
Resultado del Ejercicio					266,028,97	266,028,97	346,293,15
Saldos al cierre	1,239	50,141,26	50,142,53	10,028,65	507,272,18	567,443,39	635,617,01

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.005

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el:

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<u>Variaciones del efectivo</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	93.675,16	30.695,01
Efectivo al cierre del ejercicio	(160.248,78)	(93.675,16)
Aumento (disminución) neto del efectivo	66.573,62	(62.980,15)

Causas de las variaciones del efectivo

Actividades operativas

Cobros por ventas de bienes y servicios	6.068.012,92	3.656.197,97
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(3.582.323,06)	(3.347.357,39)
Pagos al personal y cargas sociales	(2.117.437,71)	(1.667.920,01)
Pagos de intereses	(406,10)	(44,95)
Pagos del impuesto a las ganancias	(-)	(26.908,13)
Pagos otros impuestos	(213.071,53)	(165.951,73)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	154.774,52	448.015,76

Actividades de inversión

Pagos por compras de bienes de uso e inversiones	(149.414,02)	(55.819,65)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(149.414,02)	(55.819,65)

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Actividades de financiación

Aportes de los Propietarios	86.263,05	-
Pago Retribución Administrador	(20.000,00)	(172.215,96)
Pago de Dividendos en Efectivo	(-)	(60.000,00)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	66.263,05	(232.215,96)

Otras causas

Pagos Indemnizaciones por Juicios varios.	(5.049,93)	(97.000,00)
Aumento (disminución) neta del efectivo	66.573,62	(62.980,15)

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.005

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.005

(Comparativo con el ejercicio anterior)

NOTA 1 - BASE DE CONTABILIZACION Y ESTADOS COMPARATIVOS

De conformidad con lo dispuesto por el Poder Ejecutivo Nacional en su Decreto N° 564/03, la sociedad no utiliza el método de reexpresión a moneda constante establecido por las normas contables profesionales vigentes (Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas). En opinión de los Sres. socios, la no utilización de este método no provoca distorsiones significativas en la determinación del patrimonio neto de la sociedad al 31 de Diciembre 2.005.

En los casos en que sean significativos, la Sociedad segrega los componentes financieros implícitos devengados en cada ejercicio.

Dicho estado se presenta comparado con el de igual período del ejercicio anterior.

NOTA 2 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALUACION.

Se indica a continuación la composición de los principales rubros de cada estado contable por los periodos finalizados a esas fechas.

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
2.1) Caja y Bancos		
Efectivo	42.722,43	423,52
Bancos	117.526,35	93.251,64
	<u>160.248,78</u>	<u>93.675,16</u>
2.2) Cuentas por cobrar por servicios		
Obras sociales	849.275,43	558.936,59
Prev. p/ deudores incobrables.	(149.307,34)	(149.307,34)
Otros Deudores	-	28140,55
	<u>699.968,09</u>	<u>437.769,80</u>
2.3) Otras cuentas por cobrar		
Cuentas de socios	-	60.000,00
	<u>-</u>	<u>60.000,00</u>

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.005

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.005

(Comparativo con el ejercicio anterior)

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
2.4) Otros activos corrientes y no corrientes		
Corrientes:		
Anticipos impto. a las ganancias	13.498,30	30.253,46
Retenciones impto. Ingresos brutos	11.577,59	10.176,25
Retenciones impto. a las ganancias	106.049,93	96.209,41
Saldo a favor impto. a las ganancias	8.846,20	-
Saldo Posición Mensual IVA	528,49	-
Imp. Deb./Créd. Bearios	16.947,00	4.672,12
	<u>157.447,51</u>	<u>141.311,24</u>
No corrientes:		
Mejoras sobre inmuebles de terceros		
Valor de Origen	215.391,45	215.391,45
Amortización Acumulada	(150.774,03)	(129.234,87)
Amortización del Ejercicio	(21.539,14)	(21.366,02)
	<u>43.078,28</u>	<u>64.790,56</u>
2.5) Inversiones		
Acciones sin cotización	800,00	800,00
Participaciones Societarias	-	12.000,00
	<u>800,00</u>	<u>12.800,00</u>

2.6) Bienes de uso

Han sido valuados a su costo reexpresado a moneda de cierre de cada ejercicio de acuerdo a lo indicado en Nota 1, menos su amortización. La amortización de los bienes es calculada por el método de la línea recta en base a su vida útil aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil estimada. Las tasas de amortización se indican en Anexo I.

El valor de los bienes no excede en su conjunto, su valor recuperable.

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.005**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.005**

(Comparativo con el ejercicio anterior)

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
2.7) Obligaciones Bancarias		
Bancos	910,19	-
	<u>910,19</u>	<u>-</u>
2.8) Cuentas por pagar		
Proveedores comunes	84.769,46	47.026,34
Cheques de Pago Diferido	58.522,79	7.330,97
	<u>143.292,25</u>	<u>54.357,31</u>
2.9) Otras cuentas por pagar		
Dividendos a Pagar	138.940,63	-
Cuenta de Socios	84.144,33	-
	<u>223.084,96</u>	<u>-</u>
2.10) Remuneraciones y cargas sociales		
Remuneraciones a pagar	223.811,55	148.693,00
Cargas sociales a pagar	144.690,32	106.741,99
	<u>368.501,87</u>	<u>255.434,99</u>
2.11) Cargas fiscales		
IVA saldo posición mensual	-	5.768,92
Imppto. sobre los Ing. Brutos	6.092,39	17.156,31
Dcho. de Import. y Export.	-	11.134,35
Retenciones Gcias. a Depositatar	1.013,07	3.715,03
Moratoria Municipalidad	2.198,66	2.198,66
Municipalidad de Posadas	3.070,41	3.425,47
	<u>12.374,53</u>	<u>43.398,74</u>

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.005

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.005
(Comparativo con el ejercicio anterior)

2.12) Contingencias

Al cierre del ejercicio, los abogados han informado de la existencia de juicios iniciados contra el Sanatorio por responsabilidad civil por mala praxis, cuyo resultado no es posible prever con exactitud. Si bien existe la cobertura de seguro contratado para tales circunstancias, la misma tiene límites, por lo que eventualmente podrían producirse erogaciones extraordinarias con relación a alguno de los juicios.

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

BIENES DE USO

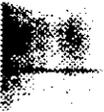
(Comparativo con el ejercicio anterior)

Anexo I

RUBROS	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUMULADAS		AMORTIZACIONES		NETO	
				AL INICIO	%	DEL EJERCICIO IMPORTE	AL CIERRE	AL 31/12/2005	AL 31/12/2004
Muebles y Utiles	380,760,78	58,951,03	439,711,81	336,292,77	Vs.	18,568,13	354,860,90	84,850,91	44,468,01
Equipo e Inst. Médico	369,992,42	18,477,98	388,470,40	302,105,64	Vs.	24,890,69	326,996,33	61,474,07	67,886,77
Instalaciones	259,116,14	21,586,91	280,703,05	230,626,66	Vs.	20,545,30	251,171,96	29,531,09	28,489,48
Máquinas y Equipos	198,659,13	23,398,10	222,057,23	174,860,28	Vs.	6,352,12	181,212,40	40,844,83	23,798,85
Rodados	17,272,73	-	17,272,73	3,454,55	S	3,454,55	6,909,10	10,363,63	13,818,18
Asistencia a Proveedores de Equipo e Inst. Médico	-	27,000,00	27,000,00	-		-	-	27,000,00	-
TOTALES	1,225,801,20	149,414,02	1,375,215,22	1,047,339,90		73,810,79	1,121,150,69	254,064,53	178,461,29

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Plazado a efectos de su identificación



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Anexo II

INFORMACIÓN SOBRE RUBROS DE GASTOS Y SU APLICACIÓN

(Comparativo con el ejercicio anterior)

CONCEPTOS	GASTOS OPERATIVOS	GASTOS DE ADMINIST.	TOTAL AL 31/12/2005	TOTAL AL 31/12/2004
Sueldos	1.803.963,20		1.803.963,20	1.319.723,69
Leyes Sociales	426.541,39		426.541,39	408.612,34
Equipamiento, Insumos y Materiales Médicos	879.571,34		879.571,34	811.895,23
Art. de Limpieza y Lavandería	74.985,38	7.240,00	82.225,38	75.195,67
Mantenimiento Bienes de Uso	88.660,97	167.113,26	255.774,23	187.407,21
Amortizaciones	24.920,25	70.602,81	95.523,06	59.847,46
Luz, Teléfono, Agua y Gas	186.986,66		186.986,66	147.982,80
Uniformes del Personal	579,03	1.707,47	2.286,50	4.035,59
Honorarios Médicos	1.058.354,13		1.058.354,13	1.084.395,33
Comestibles	193.079,27		193.079,27	165.406,38
Oxígeno	112.817,71		112.817,71	108.041,16
Otros Gastos	940,86	11.384,24	12.325,10	31.028,74
Gastos de Oficina	52.662,70	10.587,61	63.250,31	53.727,42
Servicios de Terceros	7.228,93		7.228,93	3.209,38
Prestadores Sa. de Salud	371.960,64		371.960,64	313.669,48
Seguros Médicos Mala Praxis		61.563,00	61.563,00	57.397,00
Alquileres		7.163,78	7.163,78	6.065,86
Servicio de seguridad		20.538,16	20.538,16	27.333,43
Combustibles y lubricantes	20.179,25		20.179,25	13.232,15
Honorarios por Servicios		68.160,83	68.160,83	38.065,86
Impuestos y Tasas		182.047,32	182.047,32	181.890,23
Utos. Liq. Circulo y Asoc. Clínicas		2.452,90	2.452,90	11.844,60
Seguros		263,25	263,25	1.455,31
Gastos Bancarios		60.076,71	60.076,71	50.355,73
Publicidad		7.029,64	7.029,64	7.836,32
Movilidad y Viáticos		45.301,58	45.301,58	39.299,93
Capacitación de Profes. y Personal	19.676,00	90,00	19.766,00	16.565,54
Proyecto Válvula Cardíaca	16.032,21		16.032,21	12.760,00
TOTALES 2.005	5.339.139,92	723.722,56	6.062.862,48	
TOTALES 2.004	4.596.533,05	641.748,79	---	5.238.281,84

EL INFORME SE EMITE POR SEPARADO.

Firmado a efectos de su identificación.

INFORME DEL AUDITOR

SRES. SOCIOS DE

En mi carácter de contador pública independiente, informo sobre la auditoría que he realizado de los estados contables del Sanatorio Parque S.R.L. detallados en el apartado A. siguiente :

A. ESTADOS AUDITADOS

1. Estado de situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2005 y 2004.
2. Estado de resultado por los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004.
3. Estado de Evolución del patrimonio neto por los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004.
4. Estado de Flujo de Efectivo por los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004.
5. Notas y anexos por los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004.

B. ALCANCE DE LA AUDITORIA

He realizado el examen de la información contenida en los estados indicados en A. de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, que prescriben la revisión selectiva de dicha información.

C. DICTAMEN

En mi opinión, los estados contables mencionados presentan razonablemente las situaciones patrimoniales del Sanatorio Parque S.R.L. al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 y el resultado de sus operaciones por los ejercicios finalizados en esas fechas de acuerdo con las normas contables profesionales.

D. INFORMACION REQUERIDA POR DISPOSICIONES LEGALES

A los efectos de dar cumplimiento a disposiciones vigentes informo que :

1. Los estados contables surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de acuerdo con normas legales.
2. Al 31 de Diciembre de 2005 de las registraciones contables surge una deuda a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social de \$ 62,938,59, no exigibles.

Posadas, 03 de Abril de 2.006.-



**Consejo Profesional de
Ciencias Económicas de Misiones**
LEY 1251

Nº

Legalización Nº

El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Misiones, en virtud de las facultades que le confiere la Ley Nº 1251, CERTIFICA la autenticidad de la firma inserta el 03/04/2005 en el documento que antecede BALANCE.

a fecha 31/12/2005, perteneciente a Sanatorio Parque S.R.L.

que se corresponde con la que el CONTADOR PUBLICO

hane registrada

en la matrícula Nº y que se han efectuado los controles de matrículas vigente, incumbencia, control formal del informe profesional y concordancia de similitud de la firma con la obrante en dichos registros, legalizando el informe expedido en la fecha antes señalada.

POSADAS 04 de Septiembre de 2005

ANEXO C

ESTADOS CONTABLES DE DISCO SA

Comprende lo siguiente:

ANEXO C1: Estados Básicos y carátula

ANEXO C2: Notas

ANEXO C3: Anexos



*Memoria y Estados contables
por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1996
presentados en forma comparativa con los ejercicios
terminados el 31 de diciembre de 1995 y 1994,
Informe de la Comisión Fiscalizadora e Informe del Auditor*

DISCO S.A.

Larrea 847 2° Piso, Oficina 206 - Buenos Aires

EJERCICIO ECONOMICO N° 37

INICIADO EL 1° DE ENERO DE 1996

Y TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 COMPARATIVO

CON LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

Actividad principal: Compra, venta, importación, exportación, almacenamiento, consignación, distribución y fraccionamiento de comestibles, bebidas, artículos del hogar, vestimenta, bazar, menaje, perfumería y cualesquiera otras relacionadas directa o indirectamente con el negocio de supermercados.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 7 de diciembre de 1960.

Modificaciones de los Estatutos (última):

Fecha de aprobación por Asamblea: 2 de octubre de 1995.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 12 de agosto de 1996.

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 11.826.

Fecha de cumplimiento del plazo social: 29 de setiembre de 2059.

COMPOSICION DEL CAPITAL

(expresado en pesos)

	<u>Suscripto e integrado</u>
Acciones ordinarias escriturales de \$1 de valor nominal cada una y 1 voto por acción:	47.430.000 *****

LETIZIA VEJO DE PEIRANO
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

2
DISCO S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
COMPARATIVO CON LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (Nota 3)
 (expresado en miles de pesos)

	1996	1995	1994
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos (Nota 4.a)	13.611	10.942	13.281
Inversiones (Anexo C)	3.002	7.222	4.736
Créditos por ventas (Nota 4.b)	43.219	37.868	30.556
Otros créditos (Nota 4.c)	7.834	5.949	6.848
Bienes de cambio (Nota 4.d)	53.199	41.676	48.902
Total del activo corriente	120.865	103.657	104.323
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos (Nota 4.c)	4.777	4.943	1.704
Inversiones (Anexo C)	6.566	4.612	11.222
Bienes de uso (Anexo A)	209.864	135.146	124.723
Activos intangibles (Anexo B)	1.050	2.998	2.690
Total del activo no corriente	222.257	147.699	140.339
Total del activo	343.122	251.356	244.662
PASIVO CORRIENTE			
Comerciales (Nota 4.e)	138.393	104.190	98.355
Préstamos (Nota 4.f)	11.178	48.176	56.114
Remuneraciones y cargas sociales	13.075	10.318	10.707
Cargas fiscales	4.619	8.017	7.282
Otros pasivos (Nota 4.g)	3.509	-	1.749
Total del pasivo corriente	170.774	170.701	174.207
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos (Nota 4.f)	22.623	23.632	24.094
Otros pasivos (Nota 4.g)	4.214	-	995
Previsiones (Anexo E)	2.937	2.535	1.199
Total del pasivo no corriente	29.774	26.167	26.288
Total del pasivo	200.548	196.868	200.495
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	142.574	54.488	44.167
Total del pasivo y patrimonio neto	343.122	251.356	244.662

Las notas 1 a 10 y los Anexos A, B, C, E, F, G y H que se acompañan, son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

LETIZIA VEJO DE PEIRANO
 Presidente

ENRIQUE J. COLOMBO
 Socio
 Contador Público U.C.A.
 C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
 y por Comisión Fiscalizadora

DISCO S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
COMPARATIVO CON LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (Nota 3)**

(expresado en miles de pesos)

	1996	1995	1994
VENTAS NETAS (Nota 4.h)	844.405	804.558	791.768
COSTO DE VENTAS (Anexo F)	(610.069)	(597.957)	(586.779)
Ganancia bruta	234.336	206.601	204.989
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(18.916)	(18.411)	(20.647)
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo H)	(164.271)	(151.669)	(153.013)
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES (Anexo H)	(15.691)	(11.715)	(10.991)
RESULTADOS DE INVERSIONES PERMANENTES	(128)	212	174
OTROS INGRESOS - neto (Nota 4.i)	2.895	2.409	2.654
Ganancia operativa	38.225	27.427	23.166
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 4.j)	(13.751)	(13.151)	(10.797)
Ganancia del ejercicio antes de impuestos	24.474	14.276	12.369
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 3.i)	(3.464)	(1.427)	(2.316)
Ganancia neta del ejercicio	21.010	12.849	10.053

Las notas 1 a 10 y los Anexos A, B, C, E, F, G y H que se acompañan, son parte integrante de este estado.

LETIZIA VEJO DE PEIRANO
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

DISCO S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

COMPARATIVO CON LOS EJERCICIOS TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (Nota 3)

(expresado en miles de pesos)

	1996						1995		1994		
	Aportes de los propietarios				Reserva de revalúo técnico	Reserva de revalúo técnico de bienes de uso de sociedades controladas	Resultados acumulados		Total	Total	Total
	Capital suscrito		Prima de emisión	Subtotal			Reserva legal	Resultados no asignados			
	Valor nominal	Ajuste del capital									
Salidos al comienzo del ejercicio	33.000	204	1.008	34.212	9.859	874	419	9.124	54.488	44.167	35.335
Asignación a reserva legal dispuesta por la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 29 de marzo de 1996	-	-	-	-	-	-	982	(982)	-	-	-
Aumento de capital con prima de emisión por suscripción pública - neto (Nota 5)	14.430	-	53.617	68.047	-	-	-	-	68.047	-	-
Reclasificación por fusión (Nota 2)	-	-	-	-	76	(76)	-	-	-	-	-
Desafectación de las reservas de revalúo técnico por depreciaciones y bajas de bienes de uso	-	-	-	-	(964)	(7)	-	-	(971)	(2.528)	(1.221)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	21.010	21.010	12.849	10.053
Salidos al cierre del ejercicio	47.430	204	54.625	102.259	8.971	791	1.401	29.152	142.574	54.488	44.167

Las notas 1 a 10 y los Anexos A, B, C, E, F, G y H que se acompañan, son parte integrante de este estado.

LETIZIA VEJO DE PEIRANO
PresidenteFirmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

DISCO S.A.
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS (1)
POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
COMPARATIVO CON LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (Nota 3)
 (expresado en miles de pesos)

	1996	1995	1994
Fondos al cierre del ejercicio	16.613	18.164	18.017
Fondos al inicio del ejercicio	(18.091) (4)	(18.017)	(11.663)
Variación de los fondos	(1.478) /	147	6.354
CAUSAS DE LA VARIACION DE LOS FONDOS			
Flujo de fondos por actividades operativas:			
Ganancia neta del ejercicio	21.010 /	12.849	10.053
Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio con los fondos provistos por las operaciones:			
Depreciaciones y amortizaciones netas	15.691 /	11.715	10.991
Valor residual de las bajas de bienes de uso netas	70 /	2.513	571
Resultado venta de acciones y de bienes de uso	(395) /	(23)	-
Aumento de provisiones para contingencias	408 /	1.336	309
Pérdida (ganancia) en inversiones permanentes	128 /	(215)	(249)
Aumento de créditos por ventas	(5.364) /	(7.313)	(4.448)
(Aumento) disminución de otros créditos	(816) /	(841) (2)	1.161
(Aumento) disminución de bienes de cambio	(11.579) /	7.226	(3.304)
Aumento de deudas comerciales	34.570 /	5.835	17.850
Aumento (disminución) de remuneraciones y cargas sociales	2.873 /	(389)	2.502
(Disminución) aumento de cargas fiscales	(3.369) /	736	3.753
Disminución de otros pasivos	(32) /	(120)	(1.851)
Orígenes por actividades operativas	53.195	33.309	37.338
Flujo de fondos por actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones permanentes	(512) (5) /	(1.362)	(1.777)
Venta de títulos públicos y disminución de inversiones permanentes	624 /	624	1.974
Aumento de activos intangibles	(578) /	(2.004)	(499)
Adquisición de bienes de uso	(86.626) (6) /	(23.244)	(24.002)
Venta de bienes de uso	997 /	2.850 (2)	-
Aplicaciones por actividades de inversión	(86.719)	(23.136)	(24.304)
Flujo de fondos por actividades de financiación:			
Emisión de Euronotas y aumento de deuda bancaria	16.500 /	27.385	51.898
Rescate de Euronotas	(21.599) /	(34.890)	(43.718)
Disminución de deudas bancarias y financieras	(32.906) /	(2.521)	(14.860)
Aumento de capital	70.051 (3) /	-	-
Orígenes (aplicaciones) por actividades de financiación	32.046	(10.026)	(6.680)
Variación de los fondos	(1.478)	147	6.354

- (1) Fondos: Caja y bancos e inversiones corrientes con vencimientos originales hasta 90 días de la fecha de cierre de cada ejercicio.
- (2) Neto de 1.500 financiados.
- (3) Antes de deducir 2.004 de gastos directos de emisión incurridos con anterioridad al inicio del ejercicio.
- (4) Incluye el efecto de la fusión por absorción mencionada en Nota 3.
- (5) Neto de 2.475 financiados.
- (6) Neto de 5.242 financiados.

La notas 1 a 10 y los Anexos A, B, C, E, F, G y H que se acompañan, son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DÍAZ Y ASOCIADOS
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

LETIZIA VEJO DE PEIRANO
 Presidente

ENRIQUE J. COLOMBO
 Socio
 Contador Público U.C.A.
 C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
 y por Comisión Fiscalizadora

DISCO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

COMPARATIVAS CON LOS EJERCICIOS TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

(importes expresados en miles de pesos)

1. LA SOCIEDAD

Disco S.A. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación argentina, siendo su principal accionista Velox Investment Company, una sociedad radicada en las Islas Caimán, Antillas Occidentales.

La Sociedad inauguró su primer local en 1961, convirtiéndose en uno de los establecimientos minoristas de productos alimenticios más importantes de la Argentina. Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad opera sesenta supermercados con los nombres Disco, Elefante y La Gran Provisión que se ubican, cuarenta en el área metropolitana y el Gran Buenos Aires, nueve en la costa atlántica, cinco en la ciudad de Córdoba, tres en Salta, dos en Tucumán y uno en Santiago del Estero.

Asimismo, la Sociedad opera seis minimercados "Stop", a través de su sociedad controlada Minimercados Internacionales S.A.

En abril de 1996, la Sociedad ingresó a la oferta pública, cotizando sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la New York Stock Exchange.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

2. FUSION CON LAS SOCIEDADES CONTROLADAS SUPERMAR S.A., SUPERMERCADOS LA GRAN PROVISION S.A., GASCON 649 S.A. Y GALERIA CARAHUE S.A.

Disco S.A. ha absorbido con efecto a partir del 1° de Octubre de 1996 a sus sociedades controladas Supermar S.A., Supermercados La Gran Provisión S.A., Gascon 649 S.A. y Galeria Carahue S.A. quedando las sociedades absorbidas antes citadas disueltas sin liquidarse. Dado que a la fecha de la fusión Disco S.A. poseía el 100% del paquete accionario de las sociedades absorbidas, no ha existido relación de canje de acciones. El compromiso previo de fusión fue aprobado por los Directorios y Asambleas Extraordinarias de Accionistas, con fechas 15 de agosto y 30 de septiembre de 1996, respectivamente, excepto en Supermar S.A. cuyo Directorio lo aprobó el 14 de agosto de 1996. El acuerdo definitivo de fusión fue firmado el 30 de octubre de 1996.

La fusión ha sido conformada por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Comisión Nacional de Valores, encontrándose pendiente la inscripción de las correspondientes disoluciones en la Inspección General de Justicia y la Dirección de Personas Jurídicas de la Provincia de Buenos Aires y el cambio de titularidad de los rodados correspondientes a Supermar S.A. y Supermercados La Gran Provisión S.A., así como del inmueble perteneciente a Galeria Carahue S.A.

Los estados contables de Disco S.A. al 31 de diciembre de 1996 incluyen los efectos de la fusión antes descripta.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

Reexpresión a moneda constante

Los estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en forma integral hasta el 31 de agosto de 1995, mediante la aplicación del método de reexpresión en moneda constante establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.). A partir del 1° de septiembre de 1995, de acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 272 de la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad discontinuó la aplicación del método manteniendo las reexpresiones registradas hasta dicha fecha.

Este criterio es aceptado por las normas contables profesionales en la medida que la variación en el índice de precios aplicable para la reexpresión no supere el 8% anual. La variación de dicho índice en los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 1996 y 1995 fue inferior al porcentaje mencionado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

Normas profesionales

En el presente ejercicio, la Sociedad ha adoptado la Resolución Técnica N° 12 de la F.A.C.P.C.E. aprobada recientemente por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Capital Federal. Los principales efectos para la Sociedad consisten en la exposición de las colocaciones de fondos, créditos y deudas según sus plazos de vencimiento y las tasas de interés promedio que devengan, que se exponen en la Nota 7.

Fusión con las sociedades controladas Supermar S.A., Supermercados La Gran Provisión S.A., Gascón 649 S.A. y Galería Carahue S.A.

Los estados contables de Disco S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1996 contemplan los efectos de la fusión mencionada en la Nota 2 y por lo tanto, incluyen los activos, pasivos y operaciones de Disco S.A., Supermar S.A., Supermercados La Gran Provisión S.A., Gascón 649 S.A. y Galería Carahue S.A., correspondientes a dicho ejercicio, excepto en este último caso en donde se computaron las operaciones desde su fecha de adquisición en el ejercicio corriente.

Los estados contables al 31 de diciembre de 1995 y 1994, presentados con propósitos comparativos, corresponden a los estados contables consolidados a esas fechas de Disco S.A., Supermar S.A., Supermercados La Gran Provisión S.A. y Minimercaados Internacionales S.A. La Sociedad no ha reformulado la información por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1995 y 1994 dando efecto retroactivo a la fusión, ya que los estados reformulados no diferirían en forma significativa de los estados consolidados antes mencionados.

Criterios de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables son los siguientes:

a) Caja y bancos, inversiones corrientes, créditos y deudas:

- En moneda nacional: a su valor nominal.
- En moneda extranjera: se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio aplicables para la liquidación de las respectivas operaciones. El detalle en cada rubro se expone en el Anexo G.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

Los créditos, inversiones corrientes y deudas incluyen la porción devengada de los resultados financieros pertinentes hasta el cierre de cada ejercicio. Los componentes financieros implícitos han sido segregados de los correspondientes saldos patrimoniales y de cuentas de resultados.

b) Bienes de cambio: se valuaron a su costo de reposición, el que no excede su valor neto de realización a la fecha de cierre de cada ejercicio.

c) Inversiones no corrientes:

- Acciones - Sociedades Art. 33 Ley N°19.550: estas inversiones comprenden participaciones en sociedades controladas según detalle que se incluye en el Anexo C y fueron valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional. La determinación del valor patrimonial en estas sociedades se efectuó en base a estados contables al 31 de diciembre de 1996, 1995 y 1994, confeccionados siguiendo criterios contables similares a los de la Sociedad controlante.

De acuerdo con el procedimiento establecido por la Resolución Técnica N° 4 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, las sociedades en las que se posee los votos y/o la influencia necesaria para formar la voluntad social, deben ser consolidadas línea por línea, excepto en el caso de poseer actividades heterogéneas. Las inversiones en las sociedades controladas Waldo S.A., Gascón 649 S.A., Las Heras 2564 S.A. y Captar S.A. al 31 de diciembre de 1996, 1995 y 1994 y en Minimercados Internacionales S.A. al 31 de diciembre de 1996, no han sido consolidadas; en los primeros tres casos por lo heterogéneo de su actividad y en los restantes casos por su inmaterialidad con respecto a los estados contables de Disco S.A.

La información requerida por las normas contables para sociedades controladas consolidadas en una línea se expone en el Anexo C.

- Inmuebles y Acciones - Otras: a su costo de adquisición.

Las inversiones no corrientes no superan su valor recuperable.

d) Bienes de uso:

- i. Terrenos y edificios al 30 de septiembre de 1991: al valor resultante de una tasación efectuada por un experto independiente al 30 de septiembre de 1991.
- ii. Maquinarias y equipos, muebles y útiles e instalaciones existentes al 30 de septiembre de 1989: al valor resultante de una tasación efectuada por un experto independiente al 30 de septiembre de 1990.
- iii. Otros bienes de uso no incluidos en los puntos anteriores: fueron registrados a su costo de adquisición.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

Los valores indicados en los puntos i. a iii. fueron reexpresados en moneda constante según se explica en el apartado "Reexpresión a moneda constante" anterior y se encuentran netos de las correspondientes depreciaciones acumuladas calculadas en base a la vida útil estimada, empleando fórmulas lineales.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

Edificios	35 años
Construcciones	35 años (*)
Instalaciones	10 años
Maquinarias y equipos	10 años
Muebles y útiles	5 años
Rodados	5 años
Equipamiento móvil	2 años

(*) El rubro construcciones incluye obra civil sobre inmuebles alquilados a terceros y se deprecia en función de la vida útil estimada de dichos bienes basada en la experiencia de renovación de los respectivos contratos.

El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

e) Activos intangibles:

- Llaves de negocio: corresponden al exceso del costo de adquisición de inversiones en otras sociedades respecto del valor patrimonial proporcional incluyendo, en este último, los mayores valores de activos identificados a la fecha de adquisición. Dicho exceso se expone neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas computadas sobre la base de cinco años de diferimiento.

- Otros: incluye obligaciones de no hacer, fondos de comercio y otros intangibles a su costo de adquisición. Dicho costo se expone neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas computadas sobre la base de cinco a ocho años de diferimiento.

f) Previsiones:

- Para cuentas de cobro dudoso: se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.

- Para contingencias: se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes, principalmente derivadas de juicios laborales, que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se han considerado las opiniones de los asesores legales de la Sociedad.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

- g) Cuentas del patrimonio neto: se encuentran reexpresadas en moneda constante según se explica en el apartado "Reexpresión a moneda constante" anterior, excepto la cuenta Capital suscrito - Valor nominal, la cual se ha mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión en moneda constante se expone en la cuenta Ajuste del capital.

Adicionalmente, el valor de la cuenta Reserva de revalúo técnico corresponde al mayor valor de bienes de uso generado por el cómputo de las tasaciones del experto independiente al 30 de septiembre de 1990 y 1991, neto de la desafectación generada por las bajas y por la mayor depreciación técnica respecto de la contable.

El valor de la cuenta Reserva de revalúo técnico de bienes de uso de sociedades controladas surge de aplicar el porcentaje de participación en dichas sociedades a la fecha de su registración sobre el mayor valor generado por las tasaciones efectuadas por el experto independiente, neto de la desafectación generada por las bajas y de la mayor depreciación técnica respecto de la contable.

- h) Cuentas del estado de resultados:

Los ingresos y gastos se imputan a resultados en función de su devengamiento.

Los resultados por tenencia de bienes de cambio se imputan al costo de ventas dado que se estiman poco significativos.

De acuerdo a lo dispuesto por la Resolución General N° 272 de la C.N.V.:

Al 31 de diciembre de 1996:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias ocurridas en el ejercicio y los resultados financieros no se encuentran reexpresados.

- Los cargos por consumo de activos no monetarios se computaron en función de los importes ajustados de tales activos hasta el 31 de agosto de 1995.

- Los resultados de inversiones permanentes en sociedades controladas se computaron sobre la base de los resultados no reexpresados de dichas sociedades.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias ocurridas hasta el 31 de agosto de 1995 (ventas netas, gastos de administración, de comercialización y otros ingresos) se reexpresaron mediante la aplicación a los importes originales de los coeficientes correspondientes al mes de devengamiento.
- Los cargos por consumos de activos no monetarios valuados al costo histórico se reexpresaron en función de la fecha de origen de dichos activos de acuerdo con lo mencionado en el acápite "Reexpresión en moneda constante".
- Los resultados de inversiones permanentes en sociedades controladas y vinculadas se computaron sobre la base de los resultados reexpresados de dichas sociedades, de acuerdo a lo mencionado en el acápite "Reexpresión a moneda constante".
- Los resultados financieros se exponen discriminados en los generados por activos y por pasivos. Bajo la denominación de resultado por exposición a la inflación en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1995 y 1994, se presentan los efectos de la inflación general sobre los activos y pasivos monetarios hasta el 31 de agosto de 1995 y hasta el 31 de diciembre de 1994 respectivamente, de acuerdo a lo mencionado en el acápite "Reexpresión a moneda constante".

i) Impuesto a las ganancias:

- La Ley N° 24.698 ha modificado la tasa de impuesto vigente en el ejercicio anterior del 30% al 33% para el presente ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1996. En consecuencia, la Sociedad determina el cargo contable por impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 33% sobre la utilidad imponible del ejercicio sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable e impositivo.
- Al 31 de diciembre de 1996, el importe estimado por impuesto a las ganancias del ejercicio asciende a 3.464, luego de efectuada la compensación del quebranto impositivo proveniente de ejercicios anteriores por aproximadamente 9.972, que a la alícuota vigente representa un efecto en impuestos de 3.291.

Adicionalmente, la Sociedad posee quebrantos acumulados específicos por aproximadamente 640 que podrán ser aplicados a la compensación de futuras ganancias imponibles por la venta de acciones hasta el año 2000.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

En septiembre de 1993, la D.G.I. denunció presuntas infracciones al art. 2 de la Ley Penal Tributaria (N° 23.771) relacionadas con el extravío denunciado en febrero de 1991 de algunos libros copiadores rubricados de la Sociedad, asunto que fue debidamente expuesto en la Nota 9 a los estados contables al 30 de septiembre de 1990. La causa judicial quedó resuelta mediante resolución del 5 de julio de 1995 que decretó la nulidad de todas las actuaciones. No obstante, contra esa resolución el Ministerio Fiscal intentó recurrir a la Corte Suprema de Justicia mediante un recurso extraordinario el que al serle denegado originó un recurso de queja. Con fecha 20 de junio de 1996 la Corte Suprema de Justicia de la Nación desestimó el recurso de queja, por lo que ha quedado firme la sentencia que declaró la nulidad de todas las actuaciones, y en consecuencia el proceso judicial definitivamente concluido.

4. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros del balance general y del estado de resultados es la siguiente:

	1996	1995	1994
a) Caja y bancos:			
Caja	4.639	(1) 3.796	(1) 2.987
Recaudaciones a depositar	5.639	5.433	4.197
Bancos	3.333	1.713	6.097
	-----	-----	-----
	13.611	10.942	13.281
	=====	=====	=====
 (1) Incluye 208 y 69 en moneda extranjera (Anexo G).			
b) Créditos por ventas:			
Tarjetas de crédito	28.019	23.055	21.907
Tickets de compra	3.045	4.511	4.614
Discocard	8.005	4.557	3.099
Documentos a cobrar	2.446	5.328	-
Otros	2.879	1.554	1.907
	-----	-----	-----
	44.394	39.005	31.527
Previsión para cuentas de cobro dudoso (Anexo E).	(1.175)	(1.137)	(971)
	-----	-----	-----
	43.219	37.868	30.556
	=====	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Conis Fiscalizadora

c) Otros créditos:

	Corrientes			No Corrientes		
	1996	1995	1994	1996	1995	1994
Sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550 (Nota 6)	642	205	383	(4) 3.380	2.081	-
Alquileres pagados por adelantado	730	299	1.281	775	366	-
Créditos impositivos	78	1.292	1.168	-	(1) 1.343	(1) 1.408
Gastos pagados por adelantado	1.888	(2) 1.875	1.662	-	-	-
Contribución solidaria y ahorro obligatorio	-	-	62	76	114	159
Depósitos en garantía	(3) 70	49	85	(3) 246	(3) 139	(3) 137
Préstamos al personal	272	239	-	-	-	-
Siniestros a cobrar	-	300	-	-	-	-
Por venta de inmueble (Nota 6)	1.303	638	-	300	900	-
Seguros a devengar	535	604	534	-	-	-
Servicios a cobrar	775	160	49	-	-	-
Otros	1.541	288	1.624	-	-	-
	<u>7.834</u>	<u>5.949</u>	<u>6.848</u>	<u>4.777</u>	<u>4.943</u>	<u>1.704</u>
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(1) Incluye el impuesto al débito vigente en ejercicios anteriores que será compensado con el impuesto a las ganancias generado en el presente ejercicio.

(2) Incluye 359 en dólares estadounidenses (Anexo G).

(3) Incluye 316, 109 y 137 en dólares estadounidenses (Anexo G).

(4) Incluye 2.464 en dólares estadounidenses (Anexo G).

	1996	1995	1994
d) Bienes de cambio:			
Mercaderías	51.606	40.206	46.843
Mercaderías en tránsito	1.593	1.470	2.059
	<u>53.199</u>	<u>41.676</u>	<u>48.902</u>
	=====	=====	=====
e) Deudas comerciales:			
Proveedores locales	133.070	102.627	94.376
Proveedores del exterior (1)	625	1.051	3.364
Obligaciones a pagar	4.698	512	615
	<u>138.393</u>	<u>104.190</u>	<u>98.355</u>
	=====	=====	=====

(1) En dólares estadounidenses (Anexo G).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

f) Préstamos:

	Corrientes			No corrientes		
	1996	1995	1994	1996	1995	1994
En dólares estadounidenses (Anexo G):						
Euronotas	-	19.664	36.739	18.510 (1)	12.821	15.158
Con garantía (2)	419	4.959	4.433	3.668	5.557	8.936
Bancarias y financieras	5.772	15.550	6.830	445 (3)	5.254	-
	6.191	40.173	48.002	22.623	23.632	24.094
En moneda nacional:						
A sola firma	-	2.212	1.785	-	-	-
Con garantía	-	4.408	3.415	-	-	-
Adelantos en cuenta corriente	4.484	1.383	2.912	-	-	-
Bancarias y financieras	503	-	-	-	-	-
	4.987	8.003	8.112	-	-	-
	11.178	48.176	56.114	22.623	23.632	24.094

(1) Al 31 de diciembre de 1996, las Euronotas consisten en una serie de miles de US\$16.500 de valor nominal dentro del programa global de emisión de papeles comerciales por una suma total de hasta miles de US\$50.000 aprobado por el Directorio el 18 de diciembre de 1995. Estos títulos devengan una tasa efectiva de interés, incluyendo el descuento y los gastos de emisión de aproximadamente 14%. Dicha serie fue cancelada el 10 de enero de 1997 con fondos provenientes de un préstamo de miles de US\$20.000, que se explica en más detalle en la nota 10, con vencimiento en julio de 1998 y ha sido clasificada como préstamos no corrientes.

(2) Al 31 de diciembre de 1996 los préstamos con garantía corresponden a deudas hipotecarias que devengan intereses anuales del 6% con vencimientos finales desde enero de 1997 hasta mayo del 2006. Las cuotas se cancelan en forma mensual y trimestral. Los terrenos e inmuebles que garantizan las deudas con hipotecas de primer grado, al 31 de diciembre de 1996 se detallan a continuación:

Ubicación del inmueble	Valor neto de libros	Importe de la deuda
Las Heras 3925, Capital Federal	1.829	2.043
Bouchardo 1654, Córdoba	1.510	2.044
	3.339	4.087

(3) Corresponde a préstamos cancelados en 1997 con los fondos recibidos según se detalla en el punto (1).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

g) Otros pasivos:

	1996	1995	1994
Corrientes			
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 6)	6	-	-
Por compra de equipos y sociedades Contractuales	3.503 (1)	-	873 (1)
Otros	-	-	752 (1)
			124
	<u>3.509</u>	<u>-</u>	<u>1.749</u>
No corrientes			
Por compra de equipos y sociedades	4.214 (1)	-	995 (2)
	<u>7.723</u>	<u>-</u>	<u>2.744</u>

(1) En dólares estadounidenses (Anexo G).

(2) Corresponde a la participación de terceros en sociedades controladas.

h) Ventas netas:

Ventas brutas	867.840	826.887	812.255
Impuestos directos	(23.435)	(22.329)	(20.487)
	<u>844.405</u>	<u>804.558</u>	<u>791.768</u>

i) Otros ingresos - neto

Comisiones ganadas	2.552	2.156	1.823
Alquileres ganados	216	277	92
Resultado de venta de bienes de uso y acciones	479	155	(138)
Otros	(352)	(179)	877
	<u>2.895</u>	<u>2.409</u>	<u>2.654</u>

j) Resultados financieros:

Generados por activos			
Resultado por exposición a la inflación (1)	-	(2.694)	(3.166)
Ingreso financiero nominal	2.529	610	-
	<u>2.529</u>	<u>(2.084)</u>	<u>(3.166)</u>
Generados por pasivos			
Resultado por exposición a la inflación (1)	-	8.968	11.000
Carga financiera nominal	(7.636)	(11.789)	(11.841)
Intereses implícitos	(8.644)	(8.246)	(6.790)
	<u>(16.280)</u>	<u>(11.067)</u>	<u>(7.631)</u>
	<u>(13.751)</u>	<u>(13.151)</u>	<u>(10.797)</u>

(1) Ver Nota 3 "Reexpresión a moneda constante".

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

5. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito e integrado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996 asciende a 47.430, hallándose totalmente inscripto en el Registro Público de Comercio. El 9 de abril de 1996, la Sociedad ha emitido por el mecanismo de oferta pública 14.010.000 acciones. Posteriormente, los underwriters intervinientes en el lanzamiento a la oferta pública ejercieron parcialmente sus opciones de sobreadjudicación por un total de 420.000 acciones, ambas a un precio de lanzamiento de 5,25 por acción. Estas emisiones han sido autorizadas por la C.N.V., por Resoluciones N° 11.185 y 11.277 del 28 de marzo de 1996. Los fondos recibidos por estas emisiones, netos de gastos, ascendieron a 68.047 y fueron destinados a la cancelación de préstamos y al financiamiento del plan de inversiones de la Sociedad.

6. SALDOS Y OPERACIONES CON ENTES RELACIONADOS

Los saldos al 31 de diciembre de 1996, 1995 y 1994 y los resultados y operaciones efectuadas con las Sociedades controladas y vinculadas durante cada ejercicio son los siguientes:

	1996				1995	1994	
	Mínimercados Internacionales S.A.	Waldo S.A. y sociedades controladas	Captar S.A.	Las Heras 2654 S.A.	Total	Total	
Otros créditos corrientes (Nota 4.c)	585	-	57	-	642	205	383 (3)
Otros créditos no corrientes (Nota 4.c)	-	3.380 (1)	-	-	3.380	2.081	-
Otros pasivos corrientes (Nota 4.g)	-	-	-	6	6	-	-
Resultados de las operaciones efectuadas (Pérdida) Ganancia:							
- Intereses	4	221	-	-	225	165	-
- Alquileres	-	(837) (2)	-	(6)	(843)	(469) (2)	(1.193) (2)
- Comisiones	11	-	(612)	-	(601)	(544)	(13)
Compras efectuadas por Disco S.A. por cuenta y orden de sociedades controladas	371	-	-	-	371	504	634

- (1) Incluye 418 con sociedades controladas por Waldo S.A.
 (2) Incluye 669, 188 y 215 con sociedades controladas por Waldo S.A.
 (3) Incluye 160 con Gascón 649 S.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25-02-1997
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
 Socio
 Contador Público U.C.A.
 C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
 y por Comisión Fiscalizadora

- La Sociedad alquila locales de venta a otras sociedades relacionadas, cuyos alquileres por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1996, 1995 y 1994 representaron 1.016, 730 y 979, respectivamente.
- Disco S.A. ha acordado con una sociedad relacionada la operación de los stands Practipago. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1996, las comisiones cobradas por esta operatoria ascienden a 70.
- Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1995, la Sociedad y sus Sociedades controladas reestructuraron su cartera de inversiones no corrientes adquiriendo el paquete minoritario de Supermercados La Gran Provisión S.A. en 1.000. Adicionalmente, teniendo en cuenta la decisión de concentrar sus inversiones en la actividad principal de la Sociedad, decidió vender las tenencias minoritarias en otras sociedades a accionistas minoritarios de Disco S.A. Este proceso generó una pérdida en dicho ejercicio de 875.
- Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1995, la Sociedad vendió financiado, generando una utilidad en dicho ejercicio de 329, el derecho a recibir un inmueble ubicado en Salguero 2727 en 1.800, cuyo saldo a cobrar al 31 de diciembre de 1996 totaliza 931 a antes relacionados con un grupo de accionistas minoritarios de la Sociedad. Como parte de pago de esta operación, Disco S.A. recibió en diciembre de 1996 acciones de la sociedad Roguesal S.A. que representan el 15% del Capital Social de dicha sociedad. Estas acciones fueron vendidas con financiación generando una utilidad de 395 y un saldo a cobrar al cierre del ejercicio de 672.
- Adicionalmente, en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1995, la Sociedad controlada Supermercados La Gran Provisión S.A. vendió al grupo de accionistas mencionado en el apartado anterior el inmueble sito en Esmeralda 1361, en 2.500, generando dicha operación una utilidad de 827.

7. APERTURA DE COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y PASIVOS

Plazo	Colocaciones de Fondos	Créditos	Préstamos	Otras deudas (1)
Sin Plazo	-	642	-	6
Con Plazo				
- Vencido:				
• Hasta tres meses	-	636	-	-
Total vencido	-	636	-	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

Plazo	Colocaciones de Fondos	Créditos	Préstamos	Otras deudas (1)
A vencer:				
• Hasta tres meses	3.002	49.182	5.150	156.804
• De tres a seis meses	-	809	100	1.189
• De seis a nueve meses	-	44	2.959	577
• De nueve a doce meses	-	315	2.969	1.020
• De uno a dos años	-	4.019	19.382	2.984
• De dos a tres años	-	48	453	1.024
• De tres a cuatro años	-	65	481	206
• De cuatro a cinco años	-	19	512	-
• Más de cinco años	-	626	1.795	-
Total a vencer	3.002	55.727	33.801	163.804
Total con plazo	3.002	56.363	33.801	163.804
Previsión para cuentas de cobro dudosos:				
	-	(1.175)	-	-
Total	3.002	55.830	33.801	163.810
% que devenga interés (a tasa fija)				
	100%	9%	100%	5%
Tasa promedio de interés				
	3%	8%	13% (2)	8%

(1). Comprende el pasivo total excluidos los préstamos y las provisiones.

(2) Incluye costos de emisión de Obligaciones Negociables.

8. COMPROMISOS Y GARANTIAS

Alquileres

La Sociedad alquila ciertos inmuebles y terrenos en los que ha edificado y/o modificado para adaptarlos a las operaciones. Los plazos de estas locaciones llegan hasta diez años, de acuerdo con normas legales, conteniendo en la mayoría de los casos opciones de renovación por un período adicional; sus vencimientos finales incluidas las opciones, se producirán entre mayo de 1998 y abril de 2015. La Sociedad considera que los mismos serán renovados en el curso normal de las operaciones. Los alquileres pactados se determinan, generalmente, en función de un monto fijo o un porcentaje de las ventas del local, lo que resultare mayor.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

Por otra parte, Disco S.A. y sus sociedades controladas alquilan equipos para sus puntos de venta, con contratos de locación de cinco años y opción de compra a ejercer a la finalización del plazo contractual. En opinión de la Sociedad, es probable que no se ejerza la opción de compra de los equipos debido a los futuros avances tecnológicos.

Garantías otorgadas

La Sociedad otorgó fianzas como garantías de alquiler a favor de la sociedad controlada Minimercados Internacionales S.A.

9. RESTRICCIÓN A LOS RESULTADOS NO ASIGNADOS

Según las disposiciones legales vigentes, el 5% de la ganancia neta del ejercicio económico anual, debe ser apropiado a la cuenta Reserva Legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital suscrito. Por lo tanto, la distribución de los resultados no asignados se encuentra restringida en 1.051, que la próxima Asamblea General de Accionistas deberá destinar a la reserva legal.

10. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El 10 de enero de 1997, la Sociedad obtuvo de bancos del exterior, dos préstamos de miles de US\$ 20.000 cada uno.

El primero con vencimiento de capital en julio de 1998 y el segundo con vencimientos de capital en siete cuotas trimestrales iguales y consecutivas, venciendo la primera de ellas en julio de 1997. Estos préstamos devengan una tasa de aproximadamente LIBO más 2,6%. Los contratos de préstamo incluyen cláusulas que requieren, entre otros aspectos, el mantenimiento de ciertos niveles de liquidez, endeudamiento, patrimonio neto tangible y otros indicadores financieros y el no realizar inversiones netas en bienes de uso en 1997 y 1998 superiores a las máximas permitidas, sin previa autorización escrita.

En caso de incumplimiento, los préstamos podrán ser considerados por el acreedor como vencidos.

A la fecha, la Sociedad ha cumplimentado dichos compromisos.

LETIZIA VEJO DE PEIRANO
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

DISCO S.A.

**EVOLUCION DE LOS BIENES DE USO
POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
COMPARATIVO CON LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**
(expresado en miles de pesos)

Cuenta principal	Valores de origen y revalúos					Al cierre del ejercicio
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias		
Terrenos y edificios	76.574	19.575	(679)	12.313		107.783
Construcciones (1)	25.777	13.373	(17)	2.511		41.644
Instalaciones	36.976	13.375	(337)	3.354		53.368
Maquinarias y equipos	24.325	11.928	(138)	2.966		39.081
Muebles y útiles	17.124	3.359	(66)	762		21.179
Rodados	3.238	1.545	(822)			3.961
Equipamiento móvil	-	8.505	-	620		9.125
Obras en curso	2.343	16.852	-	(14.918)		4.277
Anticipo a proveedores	4.560	3.356	-	(7.808)		108
Total 1996	190.917 (6)	91.868	(2.059)	(200)		280.526
Total 1995	174.345	23.244	(12.053)	5.908		191.444
Total 1994	157.443	24.002	(999)	(6.101)		174.345

Cuenta principal	Depreciaciones acumuladas					1996	1995	1994
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto resultante	Neto resultante
Terrenos y edificios	16.405	1.875	-	548	18.828	88.955	58.095	53.068
Construcciones (1)	4.458	1.261	(1)	(548)	5.170	36.474	21.498	19.621
Instalaciones	13.194	4.076	(314)	-	16.956	36.412	25.324	22.660
Maquinarias y equipos	10.895	3.084	(219)	-	13.760	25.321	14.434	15.850
Muebles y útiles	8.879	3.714	(80)	-	12.513	8.666	7.506	8.506
Rodados	1.690	651	(383)	-	1.958	2.003	1.566	1.904
Equipamiento móvil	-	1.477	-	-	1.477	7.648	2.163	-
Obras en curso	-	-	-	-	-	4.277	4.560	2.797
Anticipo a proveedores	-	-	-	-	-	108	-	317
Total 1996	55.521 (6)	16.138 (2)	(997)	-	70.662	209.864		
Total 1995	49.622	11.526 (3)	(4.723) (5)	(127)	56.298		135.146	
Total 1994	40.818	9.093 (4)	(289)	-	49.622			124.723

- (1) Incluye principalmente obra civil sobre inmuebles alquilados a terceros.
(2) Incluye 964 de mayor depreciación técnica.
(3) Incluye 1.006 de mayor depreciación técnica.
(4) Incluye 1.082 de mayor depreciación técnica.
(5) Incluyen 1.511 de mayor valor residual técnico.
(6) Incluyen el efecto de la fusión por absorción mencionada en Nota 3.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

LETIZIA VEJO DE PEIRANO
Presidente

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

DISCO S.A.

EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES
POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
COMPARATIVO CON LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
 (expresado en miles de pesos)

Concepto	Valores de origen			Al cierre del ejercicio	Amortización acumulada			Al cierre del ejercicio	Neto resultante
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Al comienzo del ejercicio	Del ejercicio	Disminuciones		
Llaves de negocio, obligaciones de no hacer, fondos de comercio y otros	2.232	578	(298)	2.512	1.238	517	(293)	1.462	1.050
Gastos de ingreso a la oferta pública	2.004	5.707	(7.711) (1)	-	-	-	-	-	-
Total 1996	4.236 (2)	6.285	(8.009)	2.512	1.238 (2)	517	(293)	1.462	1.050
Total 1995	17.988	2.004	(15.756)	4.236	15.298	1.195	(15.255)	1.238	2.998
Total 1994	16.792	1.196	-	17.988	12.318	2.980	-	15.298	2.690

- (1) Imputado a prima de emisión.
- (2) Incluyen el efecto de la fusión por absorción mencionada en Nota 3.

LETIZIA VEJO DE PEIRANO
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 25-02-1997
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
 Socio
 Contador Público U.C.A.
 C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
 y, por Comisión Fiscalizadora

DISCO S.A.

INVERSIONES, ACCIONES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE -
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
COMPARATIVO CON LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
(expresado en miles de pesos, excepto los valores nominales por acción expresados en pesos)

Denominación y emisores	Clase	1996				1995				1994				Actividad principal	Cierre de ejercicio	Información sobre el ente emisor			% de participación directa e indirecta sobre el capital social y los votos
		Valor nominal		Cantidad		Valor de libros		Valor de libros		Valor de libros		Último estado contable (a)				Capital social	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto	
		Valor nominal	Cantidad	Valor de libros	Capital social	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto												
INVERSIONES CORRIENTES																			
Plazo fijo:																			
- en moneda nacional				3.002		601													
- en moneda extranjera						6.621		4.736											
				3.002		7.222		4.736											
INVERSIONES NO CORRIENTES																			
Acciones																			
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 - Controladas																			
- Waldo S.A. (d)	(b)	1	369.704	2.491	2.342	2.146				Immobiliaria	31-12-96	370	158	2.493		100			
- Minimercados Internacionales S.A.	(b)	1.000	1.197	796						Minimercado	31-12-96	1.200	(217)	798		100			
- Captar S.A.	(b)	1	9.960	113	96					Procesadora de tarjetas	31-12-96	12	9	135		93			
- Las Heras 2564 S.A.	(b)	0,1	495	2.729 (c)	1.720	1.748				Immobiliaria	31-12-96	50	6	412		100			
- Gascón 649 S.A.				(e)															
Vinculadas																			
- Sumeca S.A.								278											
- Socra S.A.								529											
Otras																			
- Sodexho Argentina							18												
- Otras								96											
Inmuebles																			
- Locales Paseo del Sol				371	370	326													
- Terrenos Tigre				66	66	6.101													
- Inmueble Belgrano																			
				6.566	4.612	11.222													

- a) Estados contables por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1996.
 b) Ordinarias de un voto.
 c) Incluye 2.321 de mayor valor de inmueble.
 d) Con domicilio legal en Larrea 847, 1° Piso - Oficina 112 - Capital Federal. Sociedad tenedora del 10% de participación en Captar S.A.
 e) Fusionada con Disco S.A. al 31-12-96 según lo explicado en Nota 2.

Información correspondiente a Sociedades controladas no consolidadas por los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1996, 1995 y 1994:

	Waldo S.A. (2)		Minimercados Internacionales S.A. (2)		Captar S.A. (2)		Las Heras 2564 S.A. (2)		Gascón 649 S.A. (2)	
	1996 (1)	1995 (1)	1994	1996	1995	1996	1995	1996	1995	1994
	Activo corriente	19	43	659	232	706	314	30		
Activo no corriente	6.978	5.859	1.918	1.551	139	7	509	2.070	2.070	2.070
Total del activo	6.997	5.902	2.577	1.783	845	321	539	2.070	2.081	2.081
Pasivo corriente	1.062	1.127	431	979	710	297	127	159	162	162
Pasivo no corriente	3.427	2.418		6				139	162	162
Total del pasivo	4.489	3.545	431	985	710	297	127	139	162	162
Participación minoritaria	15	15								
Patrimonio neto	2.493	2.342	2.146	798	135	24	412	1.911	1.919	1.919
Total del pasivo y patrimonio neto	6.997	5.902	2.577	1.783	845	321	539	2.070	2.081	2.081
Ganancia (Pérdida) neta	158	203	149	(217)	9	(88)	6	(8)	(11)	(11)

- (1) Cifras consolidadas con sus sociedades controladas.
 (2) No consolidadas al 31-12-96.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

LETIZIA VEJO DE PEIRANO
Presidente

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

DISCO S.A.

EVOLUCION DE PREVISIONES

POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

COMPARATIVO CON LOS EJERCICIOS TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

(expresado en miles de pesos)

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio
Deducidas del activo:				
Para cuentas de dudoso cobro				
Total 1996	1.136 (4)	865 (1)	(826)	1.175
Total 1995	971	1.290 (1)	(1.124) (2)	1.137
Total 1994	542	1.245 (1)	(816)	971
Incluidas en el pasivo:				
Para contingencias				
Total 1996	2.529 (4)	800 (1)	(392)	2.937
Total 1995	1.199	1.587 (3)	(251)	2.535
Total 1994	890	309 (1)	-	1.199

- (1) Imputado a gastos de administración y comercialización.
- (2) Incluye débitos por anulación de aumentos.
- (3) Imputado a gastos de comercialización y otros ingresos -neto.
- (4) Incluye el efecto de la fusión por absorción mencionada en Nota 3.

LETIZIA VEJO DE PEIRANO
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

DISCO S.A.

COSTO DE VENTAS

POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

COMPARATIVO CON LOS EJERCICIOS TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

(expresado en miles de pesos)

	1996	1995	1994
Existencias al comienzo del ejercicio	41.421 (1)	48.902	45.146
Compras	630.886	599.074	597.285
Intereses implícitos	(9.039)	(8.343)	(6.750)
Existencias al cierre del ejercicio	(53.199)	(41.676)	(48.902)
Costo de ventas	<u>610.069</u>	<u>597.957</u>	<u>586.779</u>

(1) Incluye el efecto de la fusión por absorción mencionada en la Nota 3.

LETIZIA VEJO DE PEIRANO
PresidenteFirmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora

DISCO S.A.
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
COMPARATIVOS CON LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

Rubro	1994	1995	1996		Importe contabilizado en miles de pesos
	Importe en miles de US\$	Importe en miles de US\$	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	
Activo corriente					
Caja y Bancos	67	208	-	-	-
Inversiones - Plazo fijo	4.523	6.621	-	-	-
Otros créditos:					
Gastos pagados por adelantado	-	359	-	-	-
Depósitos en garantía	-	-	70	1,000	70
	4.590	7.188			70
Activo no corriente					
Otros créditos:					
Sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550	-	-	US\$ 2.464	1,000	2.464
Depósitos en garantía	131	109	US\$ 246	1,000	246
	4.721	7.297			2.780
Pasivo corriente					
Comerciales:					
Proveedores del exterior	3.209	1.051	US\$ 625	1,000	625
Préstamos	45.796	40.173	US\$ 6.191	1,000	6.191
Otros pasivos:					
Contractuales	718	-	-	-	-
Por compra de equipos y sociedades	833	-	US\$ 3.503	1,000	3.503
	50.556	41.224			10.319
Pasivo no corriente					
Préstamos	22.987	23.632	US\$ 22.623	1,000	22.623
Otros pasivos					
Por compra de equipos y sociedades	-	-	US\$ 4.214	1,000	4.214
	22.987	23.632			26.837
	73.543	64.856			37.156

LETIZIA VEJO DE PEIRANO
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 25-02-1997
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

ENRIQUE J. COLOMBO
 Socio
 Contador Público U.C.A.
 C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
 y por Comisión Fiscalizadora

DISCO S.A.

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, APARTADO I INC. b) DE LA LEY N° 19.550

POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

COMPARATIVA CON LOS EJERCICIOS TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

(expresado en miles de pesos)

Rubros	1996			1995	1994
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Depreciaciones y amortizaciones	Total	Total
Honorarios a directores y síndicos	765	-	-	765	789
Honorarios y retribuciones por servicios	2.873	6.063	-	8.936	7.945
Remuneraciones y cargas sociales	9.498	77.387	-	86.885	92.337
Publicidad y propaganda	456	14.197	-	14.653	8.253
Impuestos, tasas y contribuciones	53	4.705	-	4.758	4.851
Luz, gas y teléfono	694	6.203	-	6.897	4.927
Comisiones	78	6.527	-	6.605	6.099
Papelería, librería y viáticos	1.004	316	-	1.320	2.204
Alquileres	99	14.263	-	14.362	13.303
Alquileres de equipos	77	3.387	-	3.464	3.194
Mantenimiento y materiales consumidos	252	13.290	-	13.542	11.430
Depreciación de bienes de uso	-	-	16.138	16.138	9.093
Amortización de activos intangibles	-	-	517	517	2.980
Gastos de apertura	-	4.342	-	4.342	-
Seguros	50	1.304	-	1.354	898
Contingencias e incobrables	19	1.646	-	1.665	1.554
Fletes	9	2.476	-	2.485	2.162
Otros	2.989	8.165	-	11.154	13.714
Desafectación de mayor depreciación técnica de bienes de uso	-	-	(964)	(964)	(1.082)
Total 1996	18.916	164.271	15.691	198.878	
Total 1995	18.411	151.669	11.715	181.795	
Total 1994	20.647	153.013	10.991		184.651

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-1997
PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

LETIZIA VEJO DE PEIRANO
Presidente

ENRIQUE J. COLOMBO
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.F. T° 113 - F° 103
y por Comisión Fiscalizadora