

Claves para un adecuado cálculo de ratios y análisis de estados financieros

Key points for an adequate calculation of ratios and analysis of financial statements



Daniela del Pilar Rodríguez Díaz

daniela.rodriguez@pucc.edu.pe

Contadora Pública Colegiada de la Pontificia Universidad Católica del Perú, con Maestría en Finanzas por la Universidad del Pacífico. Docente de la Facultad de Gestión y Alta Dirección de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Miembro del Instituto de Auditores Internos del Perú. Con interés en investigación sobre las Normas Internacionales de Información Financiera y portafolios de inversión.

Resumen

Existen muchos libros de texto relacionados con el análisis financiero y la interpretación de ratios vinculados a la determinación de la rentabilidad, liquidez, gestión y solvencia de una compañía. Sin embargo, existe poca literatura basada en las consideraciones que se deben tener en cuenta a la hora de tomar la información de las partidas indicadas en los estados financieros auditados, particularmente en el caso peruano. En este artículo se sintetizan y explican algunos aspectos claves para proceder con el cálculo de indicadores financieros que se usan día a día entre entidades financieras, analistas financieros y cualquier grupo de interés (stakeholders), pero que a veces se limitan a tomar saldos contables contenidos en los estados financieros auditados, sin tomar en cuenta el criterio financiero por encima de lo que es presentado por la compañía en aplicación de la Resolución CONASEV 103-99 y modificatorias aplicables a las empresas reguladas por la Superintendencia de Mercado de Valores (1999) y las particularidades en el registro contable en aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes en el Perú.

Palabras Clave: ratios, indicadores financieros, ajustes, solvencia, NIC 23, NIC 41, reclasificaciones, análisis financiero.

Abstract

There is a lot of literature related to financial analysis and interpretation of ratios regarding profitability, liquidity, management and solvency of a certain company. Nonetheless, there is a few literature based on some considerations that we must take into account when gathering information of indicated accounts in audited financial statements, especially in that of Peruvian cases. In this article, we resume and explain some key aspects to proceed in the calculation of financial indicators that are of daily usage between financial entities, financial analysts and stakeholders but that sometimes it is limited to take the current balances as of audited financial statements,

without taking into account the financial criteria on the top of what is reported based on the Resolution CONASEV 103-99 and modifications which is ruled in Peru by Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) and International Financial Reporting Standards (IFRS).

Keywords: ratios, financial indicators, adjustments, solvency, IAS 23, IAS 41, reclassifications, financial analysis.

Introducción

En los cursos de análisis de estados financieros se hace hincapié en la interpretación de ratios financieros, normalmente separados en las categorías de: rentabilidad, gestión, liquidez y solvencia. Sin embargo, la literatura sobre la determinación de los montos adecuados a incluir en cada parte de la fórmula no ha sido abordada de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados (NIIF), dado que estos exigen registros contables y formas de presentación de los estados financieros en base a ciertos lineamientos que a veces distan de lo que se quiere calcular y concluir a través del uso de ratios. En este artículo se presentan los principales criterios financieros a tomar en cuenta antes de proceder con el cálculo de ratios como: 1) La determinación del capital de trabajo operativo; 2) El ajuste por intereses devengados no considerados dentro del rubro gastos financieros; 3) La deuda financiera incluida en otras partidas de pasivos en los estados financieros; 4) La determinación de la utilidad operativa ajustada por conceptos no vinculados al ciclo operativo y; 5) El tratamiento de los efectos incluidos en la utilidad bruta por aplicación de la NIC 41 a los activos biológicos y productos agrícolas.

Con cada uno de estos aspectos, debe quedar en evidencia que el cálculo de ratios va más allá de la simple extracción de saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y patrimonio incluidos en los estados financieros auditados de cualquier empresa y que se deben revisar individualmente, pues la presentación de

las cifras puede ser distinta dependiendo del ciclo operativo y de la forma cómo la empresa revela la información en un juego completo de estados financieros, el cual incluye el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados Integrales, el Estado de Cambios en el Patrimonio neto, el Estado de Flujos de Efectivo y las notas a los estados financieros.

Aspectos a tener en cuenta

1) Determinación del Capital de Trabajo Operativo (CTO)

El ciclo operativo o "core" implica una serie de actividades rutinarias que se ejecutan para dar origen al giro del negocio. Graham, Smart y Megginson (2011) indican que abarca dos partidas de activos corrientes (o de corto plazo) los cuales son: el inventario y las cuentas por cobrar comerciales. Por otro lado, Ross, Westerfield y Jaffe (2012) lo definen como "el periodo que se necesita para adquirir el inventario, venderlo y cobrarlo". Según Bertolotto (2017), las empresas inician su ciclo operativo con la adquisición de inventario para comercializarlo o materia prima para transformarla en un proceso productivo. Esta adquisición implica que la empresa pida cotizaciones a proveedores, elabore órdenes de compra, negocie descuentos comerciales, tarifas de fletes, entre otras actividades propias del proceso logístico cuyo objetivo es tener dicho inventario o materia prima disponible. Luego, los bienes terminados necesitan venderse a través de distintas actividades tales como: campañas publicitarias, promociones, ferias, entre

Claves para un adecuado cálculo de ratios y análisis de estados financieros

otras. Finalmente, la cobranza de las cuentas por cobrar generadas en el proceso anterior requerirá otra serie de actividades que son ejecutadas por un área de la compañía llamada "cobranzas" cuyo objetivo es contar con el efectivo disponible. Entonces, el ciclo se vuelve a repetir con estas actividades recurrentes y propias del "core".

El ciclo operativo obliga a las empresas a mantener inversiones o "activos" de corto plazo (o corrientes) bajo la forma de inventarios (mercadería, materia prima, producción en proceso o producción terminada) y de cuentas por cobrar comerciales (propias del giro del negocio) dado que son activos que se encuentran en los estados financieros porque han sido incurridos por la compañía pero no de una forma gratuita sino que han sido financiados por la parte derecha del Estado de Situación Financiera (pasivo o patrimonio). Estas inversiones constituyen el Capital de Trabajo Operativo (CTO) y normalmente son financiadas con créditos comerciales, es decir, con financiamiento gratuito proveniente de los proveedores del "core". Así, tenemos la siguiente fórmula:

Fórmula 1: Capital de Trabajo Operativo

= Cuentas por cobrar comerciales + Inventarios - Cuentas por pagar comerciales

Cuando el CTO es positivo significa que el financiamiento comercial es insuficiente y existe una necesidad de financiamiento externo de los inventarios y las cuentas por cobrar comerciales. Normalmente este financiamiento tiene un costo financiero y en finanzas se le denomina "deuda financiera". En general, se utiliza deuda financiera de corto plazo y se puede concretar a través de productos (créditos directos) o servicios bancarios (créditos indirectos) que son los más comunes para las empresas.

Sin embargo, el tema es que -a veces- en la presentación de los estados financieros existen actividades relacionadas al giro principal o ciclo operativo que se encuentran dentro del resto de partidas de activos y pasivos de los estados financieros. A continuación, un resumen de las principales consideraciones a tomar en cuenta:

a) Análisis de las cuentas por Cobrar/ por Pagar comerciales incluidas en la partida de Cuentas por Cobrar/ Pagar a entidades relacionadas

En los estados financieros auditados, el contador coloca en una partida específica las cuentas por cobrar tanto del ciclo operativo como de otras que no pertenecen al mismo, a las que llamaremos "core" y "non core" dentro de la partida de "cuentas por cobrar con partes relacionadas" u "otras cuentas por pagar con partes relacionadas", según sea por un flujo de entrada futuro para la compañía por parte de una entidad relacionada (cuenta por cobrar) o si es un desembolso futuro por efectuar hacia una entidad relacionada a la compañía (cuenta por pagar).

Sin embargo, para un analista financiero, esta no es una diferencia relevante si lo que está analizando es a cuánto asciende la facturación por cobrar de la compañía proveniente de su giro de negocio; por ejemplo, para el cálculo del ratio de gestión "Plazo promedio de cobro" (el cual utiliza el monto de cuentas por cobrar comerciales pues lo que trata de medir tiene que ver con el ciclo operativo, descartando otro tipo de cuentas por cobrar).

Por lo tanto, antes de su cálculo, deberá reunir el saldo de cuentas por cobrar comerciales más el saldo que identifique dentro de la partida "cuentas por cobrar con partes relacionadas" vinculada al giro de la compañía para totalizar el monto real pendiente de cobro proveniente de operaciones del ciclo operativo.

b) Anticipos de clientes y anticipos de proveedores

Los anticipos de clientes son la cantidad de dinero que un cliente le entrega a la compañía a cuenta de una venta o servicio futuro relacionado a su negocio o “core”. El cliente solicita la compra de producto(s) o la contratación de servicio(s) y se le solicita que adelante una parte del importe total de esta venta. Esta cantidad será descontada de la factura total una vez que el cliente abone el pago definitivo y se entregue el bien o se preste el servicio. El hecho de recibir un anticipo garantiza el cobro de una parte del pedido o compra y, además, implica un compromiso por parte del comprador. Esto es habitual en las prácticas comerciales en industrias donde el producto es escaso o tiene costos relevantes para su venta y, por tanto, requiere una inversión en capital de trabajo operativo por parte de la empresa. Así, este efectivo es usado para financiar gratuitamente parte del capital de trabajo operativo de la compañía que necesita para ofrecer sus “existencias” (en cada una de sus formas tales como materia prima, inventarios, producción en proceso o producto terminado).

Sin embargo, normalmente en los estados financieros auditados, estos anticipos aparecen dentro de la partida “otras cuentas por pagar” y se corre el riesgo de no considerarlo dentro del cálculo del CTO. Por ende, al notar la presencia de este concepto en los estados financieros revisados, se debe proceder a reclasificarlos dentro de la partida de “cuentas por pagar comerciales” o dejarla como una partida autónoma, restando la necesidad de capital de trabajo operativo, como lo hace cualquier cuenta por pagar comercial. Los anticipos a proveedores constituyen una parte del pago futuro, pagado por anticipado para cubrir una parte (y, en ocasiones, la totalidad) de futuros pedidos relacionados con el ciclo operativo. Por lo tanto, es el dinero que la empresa proveedora de algún producto, insumo o servicio cobra por adelantado a la compañía, formando parte del total de la transacción de compra

para que la entidad luego los pueda transformar en un producto terminado (empresa industrial) o comercializar (si es una empresa comercial).

“Sin embargo, el tema es que -a veces- en la presentación de los estados financieros existen actividades relacionadas al giro principal o ciclo operativo que se encuentran dentro del resto de partidas de activos y pasivos de los estados financieros”.

Por ende, al notar la presencia de este concepto en los estados financieros revisados, se debe proceder a reclasificarlos dentro de la partida de “cuentas por cobrar comerciales” o dejarla como una partida autónoma, aumentando la necesidad de CTO pues es dinero entregado que debe ser financiado.

No se debe olvidar que mientras más información se tenga de la compañía a través de la lectura de las notas a los estados financieros y la memoria de la entidad analizada, se podrá tener mayor seguridad de si los anticipos de clientes o los anticipos a proveedores, realmente son vinculados al giro del negocio o no. Esto depende de la información disponible.

c) Capital de trabajo operativo en industrias especializadas –el caso de Agroindustrial Laredo S.A.A.

Es usual también que en la medida de que los estados financieros auditados tengan partidas particulares de activos y pasivos debido al tipo de industria, se deba tomar en consideración algunos aspectos vinculados a la naturaleza del CTO. En un sector económico como el agroindustrial

Claves para un adecuado cálculo de ratios y análisis de estados financieros

-en donde tenemos dos negocios; uno en el campo referido al proceso de siembra y cosecha de caña de azúcar y, el otro vinculado al proceso de la planta de producción de azúcar- es importante tomar en consideración algunas partidas de activos y pasivos no convencionales dentro de la determinación del capital de trabajo operativo. Por ejemplo, una empresa del sector en nuestro país es Agroindustrial Laredo S.A.A, la cual muestra en su Estado de Situación Financiera Individual al 31.12.2017 las siguientes partidas:

Activos Biológicos (nota 8)

Es una partida del activo corriente que se incluye dentro del ciclo operativo, debido a que se refiere al fruto en crecimiento de la planta productora, es decir, la caña de azúcar en crecimiento y el producto agrícola en el punto de cosecha (caña cosechada). Estos se reconocen al costo de producción y se presentan como corrientes debido a su naturaleza, considerando que -en promedio- su ciclo normal de operación claramente identificable es de 15 meses (periodo de crecimiento entre la siembra y la primera cosecha y periodo entre cada cosecha).

Anticipos de clientes, incluidos en la partida "otras cuentas por pagar" (nota 13)

Lo constituye el dinero en efectivo entregado a la compañía por parte de sus clientes como un adelanto a los productos que les venderá; por lo tanto, es una actividad vinculada al giro del negocio y se debe incluir en la determinación del capital de trabajo operativo como una cuenta por pagar comercial o, del mismo modo, aumentando el financiamiento comercial.

Préstamos a sembradores, incluidos en la partida "otras cuentas por cobrar, neto" (nota 6)

En esta industria especializada, es común que la empresa agroindustrial facilite

efectivo hacia los sembradores de caña de azúcar con cargo a los honorarios que se cobrarán por el servicio de sembrado.

Estos fueron algunos ejemplos vinculados a la determinación del capital de trabajo operativo para una empresa industrial especializada. Es responsabilidad de cada analista financiero identificar si es que hay partidas susceptibles de reclasificación en otras con ciertas particularidades.

2) Ajuste por intereses devengados no considerados en el rubro

Para evaluar la solvencia de una compañía se utilizan diversos ratios financieros. La solvencia de una compañía se puede definir como la capacidad de pagar sus deudas en el largo plazo (Robinson, Van Greuning, Henry & Broihahn, 2009). Se puede considerar como uno de los más representativos a la Cobertura de intereses del EBITDA, cuya fórmula es la siguiente:

Fórmula 2: Cobertura de intereses del EBITDA

$$= \text{EBITDA} / \text{Gastos Financieros}$$

Este ratio forma parte del grupo de ratios de solvencia o apalancamiento financiero, enfocándose en el Estado de Resultados Integrales (antes llamado Estado de Ganancias y Pérdidas) y mide la capacidad de la compañía para cubrir sus pagos por deudas financieras. En otras palabras, mide el número de veces en que el EBITDA (del inglés, earnings before interest tax depreciation & amortisation); es decir, la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización de una compañía, puede cubrir sus intereses de deudas financieras. Según Robinson et al., (2009), un ratio mayor indica una solvencia más sólida, ofreciendo un mayor aseguramiento que la compañía puede cumplir con su flujo de deuda (bancaria, de bonos, notas estructuradas) usando su utilidad operativa sin considerar depreciación y amorti-

zación. Como comentan Berk y DeMarzo (2008), con frecuencia los acreedores evalúan el apalancamiento financiero de una empresa con este cálculo de la cobertura sobre intereses. Cuando esta razón es grande, indica que la empresa gana mucho más de lo necesario para cubrir los pagos de interés que se le requieren.

“Es responsabilidad de cada analista financiero identificar si es que hay partidas susceptibles de reclasificación en otras con ciertas particularidades”.

Sin embargo, ¿realmente se ha capturado el efecto de la deuda financiera en el denominador, es decir en los gastos financieros? Tal vez los autores aún no han actualizado en la explicación de los ratios el hecho de que, actualmente, existen tratamientos contables en las partidas de los estados financieros que obligan a revisar sus desgloses de forma rigurosa en aplicación de las NIIF. Por ejemplo, existen gastos financieros derivados de deudas bancarias que contablemente no se registran en el Estado de Resultados Integrales. De hecho, la NIC 23 “Costos por préstamos” (2008b) indica -en sus párrafos ocho y nueve- que los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que cumplan las condiciones para ser considerados “calificados”, deben ser capitalizados (o activados) y forman parte del costo de dichos activos. Pero ¿qué es un activo “calificado”? un activo “calificado” es aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta (International Accounting Standards Board [IASB], 2016).

En la medida de que los fondos se hayan tomado prestados específicamente con el

propósito de obtener un activo que cumpla las condiciones para ser considerado “calificado”, el importe de los costos por intereses susceptibles de capitalización en ese activo se determinará según los costos reales incurridos por tales préstamos durante el periodo, menos los rendimientos conseguidos por la colocación de tales fondos en inversiones temporales. Incorporando el efecto de este tratamiento en el cálculo del ratio de cobertura de intereses se ajustaría de la siguiente manera:

Fórmula 3: Cobertura de intereses

$$= \text{EBITDA} / \text{Gastos Financieros} + \text{Intereses Capitalizados (o activados)}$$

Robinson et al., (2009) indica que en el denominador debe incluirse el monto de los intereses pagados, en un intento por incluir el efecto de los intereses capitalizados. Sin embargo, este criterio le da mucho énfasis a la salida de efectivo por intereses y no tanto al reconocimiento de los gastos financieros a tasa efectiva de acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera 9- Instrumentos Financieros “NIIF 9” aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o IASB por sus siglas en inglés) en julio del año 2014 y aprobada en el Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad mediante Resolución 056-2014-EF/30 publicada el 12 de noviembre 2014. Por último, y a modo de ejemplo, estos intereses devengados “ocultos” dentro de los estados financieros auditados se encuentran ubicados normalmente en la nota a los estados financieros referente al inmueble, maquinaria y equipo pues aquí se debe revelar el importe de estos intereses activados por requerimiento de la NIC 23.

3) Deuda financiera incluida en otras partidas de pasivos

Dentro de los estados financieros auditados bajo el formato de presentación de la Superintendencia

Claves para un adecuado cálculo de ratios y análisis de estados financieros

de Mercado de Valores actual (SMV), también se pueden encontrar partidas de pasivos llamadas “otras cuentas por pagar” o incluso dentro de las cuentas por pagar con “entidades relacionadas”.

Al revisar las notas a los estados financieros, se pueden encontrar casos en los que esta partida incluye pasivos financieros (es decir, deudas que tienen un costo financiero) como los siguientes:

Figura 1: Detalles de deudas financieras incluidas dentro de “otras cuentas por pagar”

Préstamos recibidos de entidades relacionadas (por ejemplo, de la matriz).

Cuentas por pagar que devengan intereses a tasas de mercado.

Estos conceptos deben ser incluidos dentro del saldo a considerar como deuda financiera y depende del tiempo en la cual sea exigible para colocarla como de corto o largo plazo dentro del cálculo de ratios.

“¿Realmente se ha capturado el efecto de la deuda financiera en el denominador, es decir en los gastos financieros? Tal vez los autores aún no han actualizado en la explicación de los ratios el hecho de que, actualmente, existen tratamientos contables en las partidas de los estados financieros que obligan a revisar sus desgloses de forma rigurosa en aplicación de las NIIF”.

4) Determinación de la utilidad operativa ajustada por conceptos no vinculados al ciclo operativo

Una vez más, dentro de los estados financieros auditados bajo el formato de presentación de la SMV actual y, específicamente, dentro del Estado de Resultados Integrales, la empresa muestra la utilidad operativa, la cual se obtiene de restar a la utilidad bruta los gastos operativos vinculados al giro del

negocio. En particular, en finanzas este concepto es muy importante dado que da origen al concepto del EBITDA, pues hace referencia al resultado del ciclo operativo y busca determinar lo que genera la actividad propia del negocio principal de la empresa, sin incluir la depreciación de activos y la amortización de intangibles, un gasto necesario para la actividad que tiene características particulares pues representan la pérdida de valor de los activos de largo plazo. La depreciación de un camión, de los inmuebles o de las computadoras dependen de su uso, de quién y cómo se esté utilizando y de las condiciones en las que se trabaje, predominando el fondo económico sobre la forma de acuerdo con las NIIF. Por tanto, es un gasto que nunca se desembolsará en efectivo. En definitiva, lo que el EBITDA busca reflejar es el monto de la utilidad operativa convertible en efectivo, de ahí que sólo tome los gastos del negocio que son ciertos y que efectivamente se van a desembolsar, generando la siguiente fórmula:

Fórmula 4: EBITDA – Utilidad operativa antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización

= Utilidad operativa + Gastos por depreciación + Gastos por amortización

Sin embargo, dentro de la presentación de la información financiera auditada, específicamente dentro de la presentación

del Estado de Resultados Integrales bajo el formato de la SMV, la utilidad operativa se muestra de la siguiente manera:

Figura 2: Formato de presentación de Estados Financieros

ABC S.A.C

Estados de Resultados Integrales

Soles s/. (000)

Ventas	xxxx
Costos de Ventas	xxxx
Utilidad Bruta	xxxx
Gastos de Administración	xxxx
Gastos de Ventas	xxxx
Otros Ingresos	xxxx
Otros Gastos	xxxx
Utilidad Operativa	xxxx

Bajo el criterio financiero, la utilidad operativa debe reflejar el resultado del negocio susceptible de convertirse en efectivo y debe reflejar el resultado de actividades que 1) sean recurrentes durante el ciclo operativo y 2) sean materiales cuantitativamente. Por lo tanto, la presencia de "otros ingresos" y "otros gastos" antes de su cálculo genera una distorsión en este resultado pues incluye efectos no recurrentes y aislados que se incorporan en el mismo, desvirtuando lo que la utilidad operativa recoge. Entonces, para efectos de análisis financiero, se debe proceder a leer las notas a los estados financieros relacionadas a estas partidas y analizar si deben permanecer como parte del ciclo del negocio (antes de la utilidad operativa o después de la misma). Se debe recordar que la decisión del analista financiero para reclasificar o no radica en la disponibilidad de la información y en su criterio.

5) Efectos incluidos en la utilidad bruta por aplicación de la NIC 41 a los activos biológicos y productos agrícolas.

En algunos estados financieros en donde se aplica la Norma Internacional de Contabilidad 41- Agricultura (NIC 41) (2008a), se puede ver -dentro del Estado de Resultados Integrales- la partida de "cambios en el valor razonable de los activos biológicos" esto a raíz de la aplicación de los párrafos 12 y 13 de la mencionada Norma, que indica que en cada periodo terminado se debe medir los activos biológicos y productos agrícolas al valor razonable menos los costos para lograr su venta. Esta partida forma parte de la determinación de la utilidad bruta para fines contables.

No obstante, bajo el criterio financiero, necesitamos aislar este efecto dado que son resultados (ganancias o pérdidas) que no provienen del giro principal (dedicado a la producción y posterior venta) y genera que se reconozca una ganancia o pérdida sin haber realizado venta alguna.

A pesar de ello, se puede considerar como un hecho recurrente y aplicable al giro del negocio por lo que podría formar parte del ciclo operativo pero afectando la utilidad operativa o incluso reclasificarlo fuera de ella (después de la misma), en el caso de que se considere que brinda volatilidad a la utilidad operativa.

Figura 3: Formato de presentación de Utilidad Bruta

Agoindustrial ABC S.A.C

Estados de Resultados Integrales

Soles s/. (000)

Ventas	xxxx
Valor Razonable Act. Biológicos	xxxx
Costo de Ventas	xxxx
Utilidad Bruta	xxxx

Claves para un adecuado cálculo de ratios y análisis de estados financieros

Como vemos en la Figura 3, debemos reclasificar este efecto ya sea positivo o negativo para poder determinar el verdadero margen bruto de la empresa el cual se basa en las ventas realizadas del periodo, el precio y el costo de ventas.

Conclusiones

El análisis financiero realizado a cualquier empresa debe brindar herramientas al lector para una adecuada toma de decisiones. Por tanto, los resultados del análisis deben basarse en dar la mayor información financiera basada en el ciclo operativo, más allá de la extracción de saldos contables de los estados financieros auditados. Las consideraciones para realizar este trabajo previo incluye:

La revisión de que el CTO incluya todas las cuentas por cobrar comerciales y los inventarios que incluyen materia prima y productos en proceso en empresas industriales, deduciendo el financiamiento comercial dado por los proveedores, independiente de la partida en los estados financieros donde se encuentren.

La validación de la existencia de gastos financieros que no se reflejan en el estado de resultados integrales, sino que forman parte del costo de los activos fijos en aplicación de la Norma Internacional 23 "Costos por préstamos".

La revisión de si existe deuda financiera incluida en "otros pasivos" que se toman como tal pues generan un costo para la compañía y deben tomarse en cuenta para el cálculo de ratios de solvencia.

La determinación de si existen "otros ingresos" y "otros gastos" en el Estado de Resultados Integrales no vinculados al ciclo operativo que normalmente se presentan antes de la utilidad operativa de acuerdo al formato de la SMV; sin embargo, estos conceptos

deben reclasificarse para no afectar su determinación.

La verificación de ingresos o gastos como resultado de la aplicación de la Norma Internacional 41 Agricultura vinculados al menor o mayor valor de los activos biológicos y productos agrícolas, los cuales se colocan antes de la utilidad bruta en un estado financiero bajo normas de la SMV. Sin embargo, este resultado se debe reclasificar para un adecuado análisis del margen bruto, pues es un efecto no determinante del resultado de la cantidad vendida, precio o costo de ventas.

Finalmente, el objetivo de este artículo radica en que el lector pueda realizar un análisis financiero completo, basado en el conocimiento de la empresa que analiza y cómo esta genera valor, pues ninguna es igual a otra. Pueden tener el mismo giro de negocio, pero cada una tiene particularidades como, por ejemplo, la forma de revelar la información. Por lo tanto, se tiene que entrar al detalle en la literatura de la misma; para ello, es muy útil la disponibilidad de información actualizada en las fuentes de internet en esta era tecnológica.

Como se comentó, no se trata de colocar la información de saldos de cada partida que se visualice en los estados financieros auditados, sino de la revisión exhaustiva de las notas a los estados financieros y, en la obtención de la mayor información sobre cómo es el ciclo operativo, lo cual se deberá complementar con otras fuentes de información como lo son la memoria anual, los principios de buen gobierno corporativo, los informes del sector, libros y revistas especializadas, entre otras fuentes. Lo difícil aquí no es encontrar información, sino entenderla y saber cómo la parte del entorno, los riesgos operativos y financieros impactan en las radiografías de las empresas, a las que llamamos comúnmente "Estados Financieros". Ese es el desafío.

Bibliografía

Berk, J. y DeMarzo, P. (2008).

Finanzas Corporativas. México: Pearson Educación S.A.

Graham, J., Smart, S. y Megginson, W. (2011).

Finanzas Corporativas: el vínculo entre la teoría y lo que las empresas hacen. (3ra ed.). México: Cengage Learning Editores.

International Accounting Standard Board [IASB] (2014).

Norma Internacional de Información Financiera 9- Instrumentos Financieros. Recuperado de: https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/niif/NIIF9_2014_v12112014.pdf

International Accounting Standard Board [IASB] (2008a).

Norma Internacional de Contabilidad 41- Agricultura. Recuperado de: https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/nic/41_NIC.pdf

International Accounting Standard Board [IASB] (2008b).

Norma Internacional de Contabilidad 23- Costos por préstamos. Recuperado de: <https://www.boe.es/buscar/doc.php?id=DOUE-L-2008-82498>

Robinson, T., Van Greuning, H., Henry, E. y Broihahn, M. (2009).

International Financial Statement Analysis. John Wiley & Sons Inc.

Ross, S., Westerfield, R. y Jaffe, J. (2012)

Finanzas Corporativas. (9na ed.). México: Mc Graw Hill Interamericana Editores. Research". En The End of Organization Theory. Amsterdam/Philadelphia: John Benjamins Publishing Company. p. 11-24.

Superintendencia de Mercado y Valores [SMV] (1999).

Resolución que aprueba el Reglamento de Información Financiera y Manual para la Preparación Financiera y Modificatorias. Recuperado de: http://www.smv.gob.pe/Frm_SIL_Detalle.

Superintendencia de Mercado de Valores [SMV] (2017).

Agroindustrial Laredo S.A.A. Recuperado de: <http://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Agroindustrial%20Laredo%20Aud31dic17%20Cons.pdf>